



شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

# گزارش فعالیت هیات مدیره

به مجمع عمومی عادی سالیانه

سال مالی منتهی به

۱۳۹۷/۱۲/۲۹



## مجمع عمومی عادی سالیانه سهام

### شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

در اجرای مفاد ماده ۲۳۲ اصلاحیه قانون تجارت، مصوب اسفندماه ۱۳۴۷ و ماده ۴۵ قانون بازار اوراق بهادار بدینوسیله گزارش فعالیت و وضع عمومی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ بر پایه سوابق، مدارک و اطلاعات موجود تهیه و به شرح ذیل تقدیم می‌گردد.

گزارش حاضر به عنوان گزارش سالانه هیات مدیره به مجمع، مبتنی بر اطلاعات ارائه شده در صورت‌های مالی بوده و اطلاعاتی را در خصوص وضع عمومی شرکت و عملکرد هیات مدیره فراهم می‌آورد.

به نظر اینجانبان اطلاعات مندرج در این گزارش که درباره عملیات و وضع عمومی شرکت می‌باشد، با تاکید بر ارایه منصفانه نتایج عملکرد هیات مدیره و در جهت حفظ منافع شرکت و انطباق با مقررات قانونی و اساسنامه شرکت تهیه و ارایه گردیده است. این اطلاعات هماهنگ با واقعیت‌های موجود بوده و اثرات آنها در آینده تا حدی که در موقعیت فعلی می‌توان پیش‌بینی نمود، به نحو درست و کافی در این گزارش ارایه گردیده و هیچ موضوعی که عدم آگاهی از آن موجب گمراهی استفاده‌کنندگان می‌شود، از گزارش حذف نگردیده و در تاریخ ۱۳۹۸/۰۴/۱۰ به تایید هیات مدیره رسیده است.

اعضای هیات مدیره	به نمایندگی	سمت	امضاء
محمد مهدی نواب مطلق	شرکت خدمات گستر صبا انرژی	رئیس هیات مدیره	
منصور حقیقت‌پور	شرکت آزادراه امیرکبیر	نایب رئیس هیات مدیره	
محمد رضا رستمی	صندوق بازنشستگی کشوری	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	
احمد صیفی‌کاران قم	شرکت سرمایه‌گذاری آتیه صبا	عضو هیات مدیره	
حجت الله اسماعیلی	شرکت بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	عضو هیات مدیره	



## فهرست

۱. گزیده اطلاعات شرکت (اصلی) ..... ۴
۲. پیام هیات مدیره ..... ۵
۳. معرفی شرکت ..... ۶
  - ۳-۱. تاریخچه تاسیس ..... ۶
  - ۳-۲. موضوع فعالیت شرکت ..... ۶
  - ۳-۳. سرمایه و ترکیب سهامداران ..... ۶
  - ۳-۴. اعضای هیأت مدیره ..... ۸
  - ۳-۵. ترکیب نیروی انسانی شرکت ..... ۸
  - ۳-۶. شرکت از منظر بورس اوراق بهادار ..... ۹
  - ۳-۷. پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی ..... ۱۰
  - ۳-۸. وضعیت سودآوری و تقسیم سود ..... ۱۰
  - ۳-۹. جایگاه شرکت در بورس اوراق بهادار و صنعت ..... ۱۱
  - ۳-۱۰. محیط حقوقی شرکت ..... ۱۲
۴. مروری بر عملکرد شرکت ..... ۱۳
  - ۴-۱. تغییرات در ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها ..... ۱۳
  - ۴-۲. وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها ..... ۱۳
  - ۴-۳. سرمایه‌گذاری‌های انجام شده به تفکیک صنعت ..... ۱۴
  - ۴-۴. ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت ..... ۱۴
  - ۴-۵. خالص ارزش دارایی‌ها (NAV) ..... ۱۵
  - ۴-۶. عملکرد شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ ..... ۱۷
  - ۴-۷. ترکیب درآمدهای شرکت ..... ۱۷
  - ۴-۸. بازدهی پرتفوی بورسی ..... ۱۹
  - ۴-۹. وضعیت سرمایه، سودآوری و سرمایه‌گذاری‌های انجام شده ..... ۱۹
  - ۴-۱۰. گردش سرمایه‌گذاری‌ها و سود فروش سهام در طی دوره مالی ..... ۲۰
  - ۴-۱۱. بهای تمام شده شرکت‌های متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری ..... ۲۱
  - ۴-۱۲. خرید و فروش سهام و مشارکت در افزایش سرمایه ..... ۲۲



۵. ریسک‌های شرکت ..... ۲۴
- ۵-۱. ریسک نوسانات نرخ بهره ..... ۲۴
- ۵-۲. ریسک نوسانات نرخ ارز ..... ۲۴
- ۵-۳. ریسک بازار ..... ۲۴
- ۵-۴. ریسک قیمت نهاده‌های تولید و محصولات ..... ۲۵
- ۵-۵. ریسک مربوط به سیاست بین الملل و پیمان‌های تجاری ..... ۲۶
- ۵-۶. ریسک نقدینگی ..... ۲۶
۶. گزارش عملکرد اجتماعی شرکت ..... ۲۷
۷. اهم اقدامات انجام شده طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ ..... ۲۸
۸. عملکرد و برنامه‌های آتی شرکت‌های زیرمجموعه ..... ۳۰
- پتروشیمی جم ..... ۳۰
- پلی پروپیلن جم ..... ۳۲
- خدمات گستر صبا انرژی ..... ۳۳
- پتروشیمی مسجد سلیمان ..... ۳۶
- صبا فولاد خلیج فارس ..... ۳۹
- لوله‌سازی اهواز ..... ۴۰
- فولاد اکسین خوزستان ..... ۴۱
- ایران یاسا تایر ..... ۴۲
۹. برنامه‌های آتی شرکت ..... ۴۴
۱۰. بودجه، پیشنهادات هیات مدیره ..... ۴۵
- ۱۰-۱. بودجه پیشنهادی برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ ..... ۴۵
- ۱۰-۲. پیشنهادات هیات مدیره ..... ۴۶
۱۱. جدول مربوط به مشخصات و سوابق اعضای هیات مدیره ..... ۴۷
۱۲. اطلاعات تماس با شرکت ..... ۴۷



## ۱. گزیده اطلاعات شرکت (اصلی)

تجدید ارائه شده		دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	الف) اطلاعات عملکرد مالی طی سال (مبالغ به میلیارد ریال)
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۱۳۹۶/۱۲/۲۹		
۸,۱۷۰	۸,۴۶۸	۱۳,۷۴۵	درآمدهای عملیاتی
(۹۱)	(۱۴۸)	(۱۶۸)	هزینه‌های عملیاتی
۸,۰۷۹	۸,۳۲۰	۱۳,۵۷۶	سود (زیان) عملیاتی
۱	(۸)	۸۰	درآمدها (هزینه‌ها) غیر عملیاتی
۸,۰۸۰	۸,۳۰۵	۱۳,۶۵۳	سود خالص پس از کسر مالیات
(۱,۳۵۵)	۰	(۲۹)	تعدیلات سنواتی
۱۱	۲,۰۴۵	۴,۰۶۴	وجوه نقد حاصل از فعالیت‌های عملیاتی
ب) اطلاعات وضعیت مالی در پایان دوره (مبالغ به میلیارد ریال)			
۵۳,۰۲۱	۵۶,۷۲۱	۶۶,۰۲۵	جمع دارایی‌ها
۱۰,۴۸۱	۱۲,۳۵۷	۱۴,۴۸۷	جمع بدهی‌ها
۲۰	۲۲	۲۲	نسبت بدهی - درصد
۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	سرمایه ثبت شده
۴۲,۵۴۰	۴۴,۳۶۵	۵۱,۵۳۸	جمع حقوق صاحبان سهام
ج) نرخ بازده (درصد)			
۱۵/۶	۱۵/۱	۲۲/۲	نرخ بازده دارایی‌ها <sup>۱</sup> - درصد
۱۹/۴	۱۹/۱	۲۸/۵	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام <sup>۲</sup> (ارزش ویژه) - درصد
د) اطلاعات مربوط به هر سهم			
۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	تعداد سهام در زمان برگزاری مجمع (میلیون سهم)
۱۸۶	۲۸۷	۳۲۴	اولین پیش‌بینی سود هر سهم - ریال
۲۸۴	۲۹۱	۴۴۲	آخرین پیش‌بینی سود هر سهم - ریال
۲۹۹	۳۰۸	۵۰۶	سود واقعی هر سهم - ریال
۲۴۰	۲۴۰	-	سود نقدی هر سهم - ریال
۱,۵۳۰	۱,۶۱۰	۲,۳۶۰	قیمت هر سهم در پایان سال مالی - ریال
۱,۵۷۶	۱,۶۴۴	۱,۹۰۹	ارزش دفتری هر سهم - ریال
۵/۱	۵/۲	۴/۷	نسبت قیمت به درآمد واقعی هر سهم - مرتبه
۵/۴	۵/۶	۵/۳	نسبت قیمت به آخرین پیش‌بینی سود هر سهم <sup>۳</sup> - مرتبه
ه) سایر اطلاعات			
۶۱	۴۸	۶۷	تعداد کارکنان - نفر (رسمی و پیمانی و قراردادی در پایان سال)

<sup>۱</sup> سود خالص  
نرخ بازده دارایی‌ها =  $\frac{\text{متوسط جمع داراییهای ابتدا و انتهای دوره}}{\text{سود خالص}}$

<sup>۲</sup> سود خالص  
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام =  $\frac{\text{متوسط حقوق صاحبان سهام ابتدا و انتهای دوره}}{\text{سود خالص}}$

<sup>۳</sup> قیمت هر سهم در پایان سال مالی  
آخرین پیش‌بینی سود هر سهم =  $\frac{P}{E}$



## ۲. پیام هیات مدیره

با عرض سلام خدمت سهامداران و مدعوین ارجمند و اعضای محترم مجمع عمومی عادی سالیانه شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری. گزارش عملکرد هیأت مدیره شرکت در دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ که حاصل اندیشه، تلاش و فعالیت یک سال کارکنان، مدیران و هیات‌مدیره شرکت بوده و همچنین خلاصه عملکرد سالانه شرکت‌های گروه و برنامه‌ها و استراتژی‌های اصلی و جهت‌گیری‌های کلان شرکت را تقدیم می‌دارد.

تلاش هیات مدیره همواره این بوده است تا ارزش‌آفرینی را برای همه ذینفعان از جمله بازنشستگان فرهیخته صندوق بازنشستگی کشوری به عمل برسانیم و شرایطی را مهیا نماییم تا بتوان در راستای برنامه‌های استراتژیک شرکت و حداکثرسازی ثروت سهامداران قدم برداریم.

بی‌تردید طی این مسیر پرفراز و نشیب نیازمند الطاف الهی و تداوم همراهی و حمایت سهامداران ارجمند و تلاش بی‌وقفه همکاران محترم می‌باشد و امید است ثمره این تلاش رضایتمندی سهامداران را به همراه داشته باشد.

در پایان از کلیه سهامداران محترم که همواره یار و یاور ما بوده‌اند، صمیمانه تشکر و قدردانی می‌نماییم.





### ۳. معرفی شرکت

#### ۳-۱. تاریخچه تاسیس

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی مستخدمین مشمول قانون استخدام کشوری در تاریخ ۱۳۶۷/۰۴/۲۵ در قالب شرکت سهامی خاص، تحت شماره ۷۰۵۱۳ در اداره ثبت شرکت‌های تهران به ثبت رسید و در تاریخ ۱۳۷۸/۰۳/۲۶ با تصویب اساسنامه جدید توسط مجمع عمومی فوق‌العاده صاحبان محترم سهام، نام شرکت به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) تبدیل گردید و در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در سازمان بورس و اوراق بهادار تهران پذیرفته شده است.

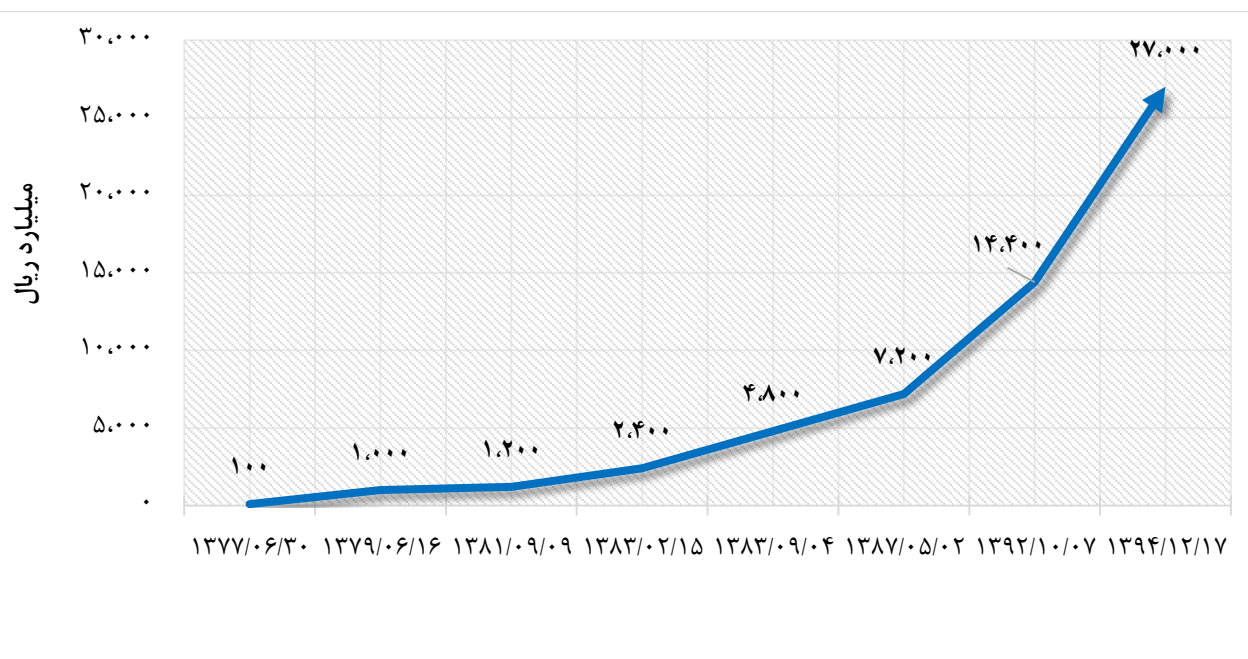
#### ۳-۲. موضوع فعالیت شرکت

فعالیت اصلی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (سهامی عام) طبق ماده (۲) اساسنامه عبارت است از: سرمایه‌گذاری در سهام، سهم الشرکه واحدهای سرمایه‌گذاری صندوق‌ها یا سایر اوراق بهادار دارای حق رای با هدف کسب انتفاع به طوری که به تنهایی یا به همراه اشخاص حقوقی یا حقیقی (داخلی و خارجی) تحت کنترل یا اشخاص تحت کنترل واحد، کنترل شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر را در اختیار گرفته یا در آن نفوذ قابل ملاحظه یابد و شرکت، موسسه یا صندوق سرمایه‌پذیر (اعم از ایرانی یا خارجی) و تاسیس دفاتر در خارج از کشور در زمینه یا زمینه‌های زیر فعالیت کند:

- ❖ سرمایه‌گذاری در تهیه، تولید و تامین انواع مواد اولیه نفتی، پتروشیمی، فرآورده‌ها و مشتقات فرعی نفت و گاز و فرآوری آنها و سایر مواد خام اعم از آلی و معدنی و همچنین سرمایه‌گذاری در تاسیس، ایجاد و مشارکت در شرکت‌ها و پروژه‌های نفت، گاز به منظور تهیه، تولید و پالایش نفت خام، گاز، میعانات گازی و فرآورده‌های آن و تولید انواع محصولات بالادستی، میان دستی و پایین دستی صنعت پتروشیمی و تامین تجهیزات و ماشین آلات مورد نیاز در صنایع نفت، گاز و پتروشیمی.
- ❖ سرمایه‌گذاری در حوزه‌ی انرژی شامل آب و برق اعم از مشارکت در سهام شرکت‌ها و یا ایجاد، احداث و مشارکت در پروژه‌های نیروگاهی، آب شیرین کن و تامین تجهیزات و تاسیسات و ماشین آلات مرتبط با حوزه‌ی انرژی.
- ❖ انجام امور بازرگانی اعم از خرید و فروش در بازارهای داخلی و خارجی مرتبط با فعالیت‌های تعریف شده در فوق و تاسیس و ثبت شرکت با موضوع امور بازرگانی در داخل و خارج از کشور.

#### ۳-۳. سرمایه و ترکیب سهامداران

سرمایه شرکت در بدو تاسیس مبلغ ۲۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۲۰ میلیون سهم به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) بوده که طی چند مرحله به شرح زیر به مبلغ ۲۷,۰۰۰ میلیارد ریال (شامل تعداد ۲۷ میلیارد سهم ثبت شده به ارزش اسمی هر سهم ۱,۰۰۰ ریال) در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۵/۰۶/۳۱ افزایش یافته است.



نمودار ۱. روند تغییرات سرمایه شرکت از زمان تاسیس تاکنون

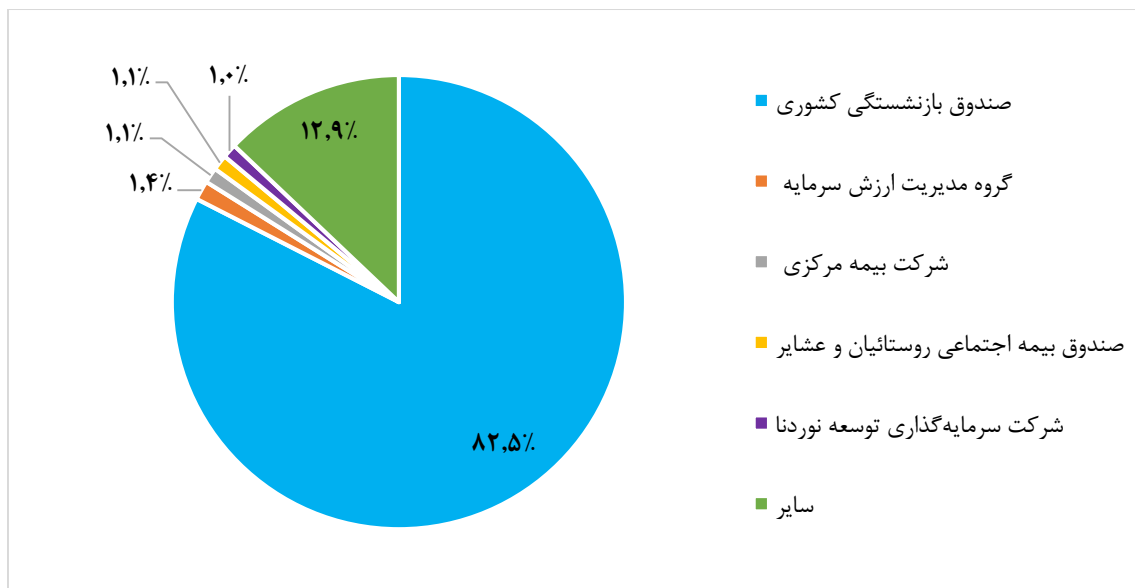
❖ تمامی افزایش سرمایه‌ها از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران بوده است.

جدول ۱. ترکیب سهامداران عمده شرکت در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ و ۱۳۹۶/۱۲/۲۹

ردیف	نام سهامدار	۱۳۹۷/۱۲/۲۹		۱۳۹۶/۱۲/۲۹	
		درصد	تعداد سهام	درصد	تعداد سهام
۱	صندوق بازنشستگی کشوری	۸۲,۵۱	۲۲,۲۷۷,۶۳۶,۱۱۰	۸۳,۸۳	۲۲,۶۳۴,۰۷۳,۰۱۵
۲	گروه مدیریت ارزش سرمایه صندوق بازنشستگی کشوری	۱,۳۷	۳۷۰,۸۶۹,۱۹۰	۰,۰۳	۹,۳۴۳,۲۰۸
۳	شرکت بیمه مرکزی جمهوری اسلامی ایران	۱,۱۰	۲۹۷,۲۹۲,۷۶۱	۰,۵۲	۱۴۰,۶۷۶,۵۵۵
۴	صندوق بیمه اجتماعی روستائیان و عشایر	۱,۱۰	۲۹۷,۲۹۲,۷۶۱	۰,۵۷	۱۵۴,۱۳۳,۴۶۷
۵	شرکت سرمایه‌گذاری توسعه نوردنا	۱,۰۱	۲۷۲,۴۱۴,۷۰۸	۰,۸۷	۲۳۴,۳۷۵,۰۰۰
۶	شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین	۰,۷۷	۲۰۶,۹۹۸,۳۲۰	۰,۸۵	۲۲۹,۲۲۷,۵۴۱
۷	صندوق سرمایه‌گذاری گنجینه زرین شهر	۰,۶۸	۱۸۴,۶۹۸,۲۰۴	۱,۲۴	۳۳۴,۷۷۶,۱۹۲
۸	بانک رفاه کارگران	۰,۶۸	۱۸۲,۷۹۷,۰۷۴	۱,۸۳	۴۹۳,۴۹۰,۷۸۵
۹	شرکت نوآوران مدیریت سبا	۰,۰۲	۵,۳۷۴,۶۵۵	۱,۳۱	۳۵۵,۰۲۹,۴۷۸
۱۰	سایر	۱۰,۷۶	۲,۹۰۴,۶۲۶,۲۱۷	۸,۹۴	۲,۴۱۴,۸۷۴,۷۵۹
	جمع	۱۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰	۱۰۰	۲۷,۰۰۰,۰۰۰,۰۰۰

همان‌طور که در ترکیب سهامداری مشخص است عمده سهام این شرکت در اختیار صندوق بازنشستگی کشوری قرار داشته و این صندوق تعیین‌کننده خط‌مشی شرکت می‌باشد.





نمودار ۲. ترکیب سهامداران شرکت در پایان دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

#### ۳-۴. اعضای هیأت مدیره

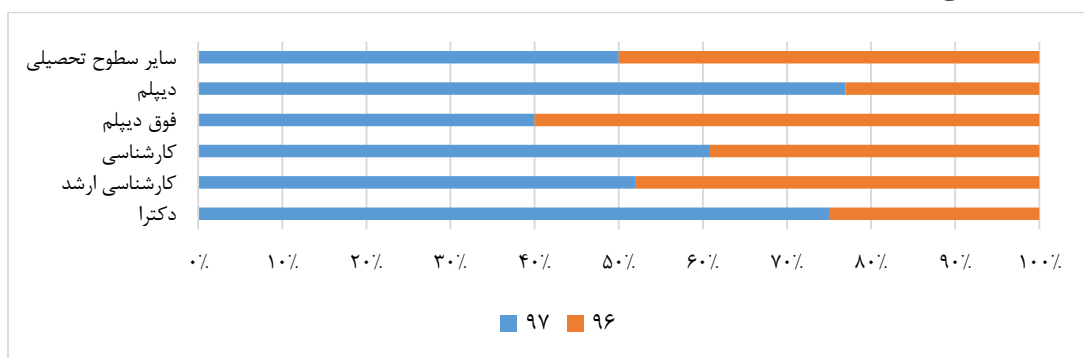
اسامی اعضا هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در پایان سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به شرح جدول ذیل است:

جدول ۲. ترکیب فعلی اعضای هیات مدیره شرکت

نام و نام خانوادگی	سمت	به نمایندگی از شرکت	مدرک تحصیلی
محمد مهدی نواب مطلق	رئیس هیأت مدیره	خدمات گستر صباانرژی	دکتری
منصور حقیقت‌پور	نایب رئیس هیأت مدیره	آزادراه امیرکبیر	دکتری
احمد صیفی‌کاران قم	عضو هیأت مدیره	سرمایه‌گذاری آتیه صبا	کارشناسی ارشد
حجت الله اسماعیلی	عضو هیأت مدیره	بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	کارشناسی ارشد
محمد رضا رستمی	مدیر عامل و عضو هیأت مدیره	صندوق بازنشستگی کشوری	دکتری مالی

#### ۳-۵. ترکیب نیروی انسانی شرکت

ترکیب نیروی انسانی شرکت در سال‌های ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷ در نمودار زیر نشان داده شده است.



نمودار ۳. ترکیب نیروی انسانی شرکت در سال ۱۳۹۶ و ۱۳۹۷



### ۳-۶. شرکت از منظر بورس اوراق بهادار

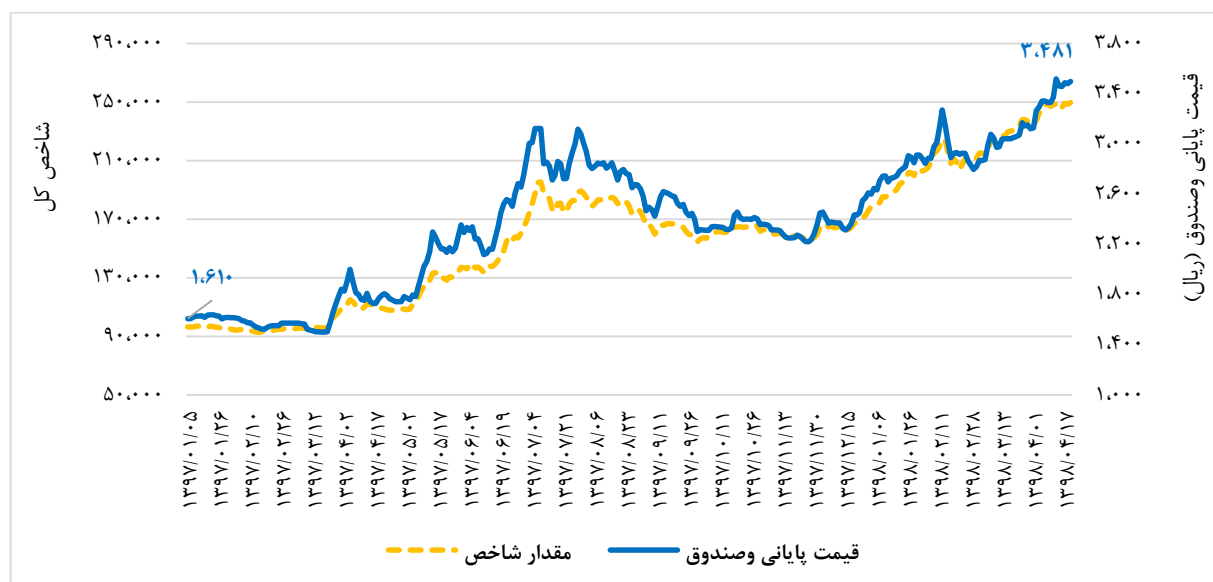
شرکت در تاریخ ۱۳۷۹/۰۶/۳۱ در شرکت بورس اوراق بهادار تهران در گروه شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی با نماد "وصندوق" درج شده و سهام آن برای اولین بار در همان سال مورد معامله قرار گرفت.

وضعیت سهام شرکت طی ۴ سال اخیر به شرح زیر بوده است:

جدول ۳. وضعیت معاملات سهم وصندوق طی ۴ سال اخیر (مبالغ به میلیارد ریال)

سال مالی منتهی به	تعداد سهام معامله شده (میلیون سهم)	ارزش سهام معامله شده	تعداد روزهای معامله شده	پایان سال مالی	
				ارزش بازار	قیمت سهم (ریال)
۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۱,۲۹۸	۳,۵۴۲	۲۳۷	۴۱,۷۷۴	۲,۹۰۱
۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۷۱۷	۱,۷۶۶	۲۳۱	۴۶,۸۱۸	۱,۷۳۴
۱۳۹۵/۱۲/۳۰*	۷۳۳	۱,۱۸۴	۱۰۶	۴۱,۳۱۰	۱,۵۳۰
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۱,۱۵۶	۱,۷۳۴	۲۳۳	۴۳,۴۷۰	۱,۶۱۰
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۵,۵۳۰	۱۲,۳۵۶	۲۳۷	۶۳,۷۲۰	۲,۳۶۰

\* به دلیل تغییر سال مالی از انتهای شهریورماه به انتهای اسفندماه در نیمه دوم سال ۱۳۹۵، حجم و ارزش معاملات منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ برای یک دوره شش‌ماهه می‌باشد. حجم معاملات در سال ۱۳۹۷ نسبت به سال ۱۳۹۶ افزایش چشمگیری داشته است. این افزایش عمدتاً بدلیل رشد بازار سهام و افزایش نقدینگی و حجم معاملات بوده است.



نمودار ۴. روند تغییرات قیمت سهام شرکت و شاخص کل

در طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ حجم کل معاملات نسبت به سال گذشته، به میزان ۱۰۱ درصد افزایش یافت و به ۶۸۹,۷۵۵ میلیون سهم رسید؛ همچنین در طی این دوره ارزش کل معاملات بورس با رسیدن به مبلغ ۲,۰۹۸,۰۸۵ میلیارد ریال، به میزان قابل توجه ۱۶۱ درصد افزایش یافت که نشان از رشد نقدینگی قابل توجه بازار



سرمایه داشت. تعداد سهام معامله شده نماد وصندوق در طی سال مالی ۱۳۹۷ به میزان ۵,۵۳۰ میلیون سهم بود که این عدد در طی سال مالی ۱۳۹۶ به میزان ۱,۱۵۶ میلیون سهم بوده است. دلیل اصلی افزایش حجم معامله نسبت به دوره قبل، افزایش نقدینگی و رشد بازار سهام می‌باشد؛ به‌نحوی که ارزش معاملات در سال ۱۳۹۷ در مقایسه با سال مالی قبل بیش از ۷ برابر شده است. تعداد روزهایی که نماد "وصندوق" در بورس اوراق بهادار تهران معامله شده است (۲۳۷ روز) بیش از تعداد روزهای معامله شده طی سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ (۲۳۳ روز) می‌باشد.

### ۷-۳. پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی

اطلاعات مربوط به پیش‌بینی‌های درآمد هر سهم شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ و عملکرد واقعی آن به شرح زیر بوده است:

جدول ۴. روند پیش‌بینی سود شرکت طی سال مالی ۱۳۹۷ (مبالغ به میلیارد ریال)

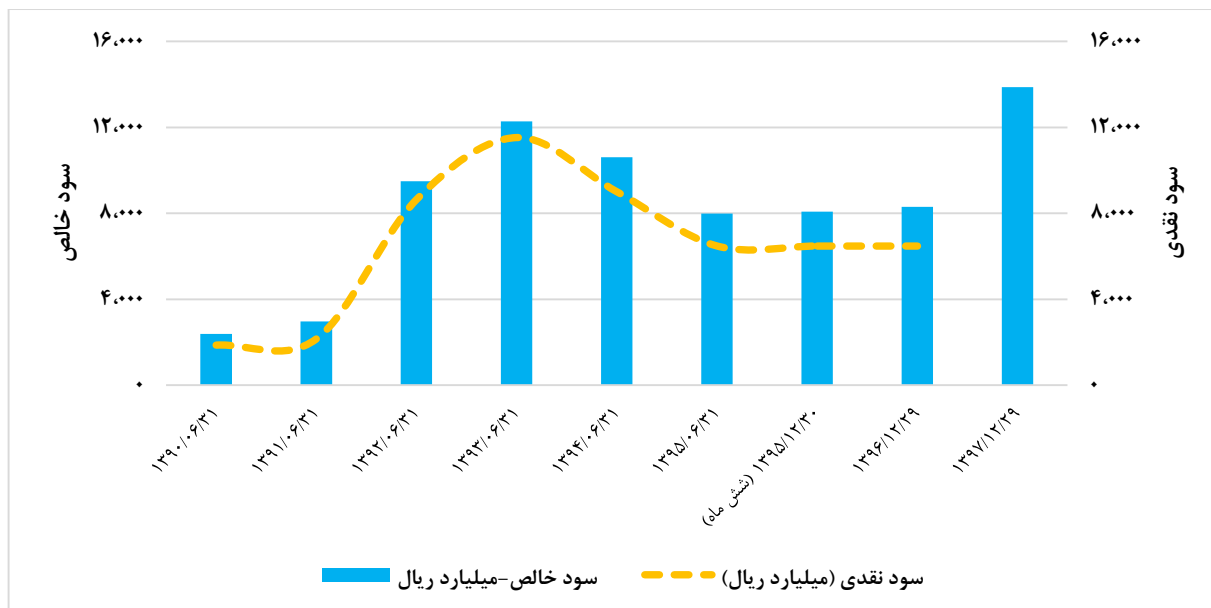
اولین پیش‌بینی ۱۳۹۷/۰۴/۲۳	دومین پیش‌بینی ۱۳۹۷/۰۴/۳۰	سومین پیش‌بینی ۱۳۹۷/۱۰/۳۰	عملکرد واقعی ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	شرح
حسابرسی نشده	حسابرسی نشده	حسابرسی نشده	حسابرسی شده	
۸,۶۵۵	۸,۶۵۵	۱۱,۰۵۹	۱۲,۹۶۴	سود حاصل از سرمایه‌گذاری
۰	۰	۱۷	۱۵۹	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری
۸,۸۶۵	۸,۸۶۵	۱۱,۳۲۶	۱۳,۷۴۵	جمع درآمدها
(۱۷۸)	(۱۷۸)	(۱۶۰)	(۱۶۸)	هزینه‌های عمومی، اداری و تشکیلاتی
۸,۶۸۷	۸,۶۸۷	۱۱,۱۶۶	۱۳,۵۷۶	سود عملیاتی
(۰,۰۳)	(۰,۰۳)	(۰,۰۳)	(۰,۰۲)	هزینه‌های مالی
۸,۷۴۴	۸,۷۴۴	۱۱,۲۲۸	۱۳,۶۵۳	سود خالص
۳۲۴	۳۲۴	۴۱۶	۵۰۶	سود هر سهم (ریال)
۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	سرمایه

### ۸-۳. وضعیت سودآوری و تقسیم سود

سود هر سهم شرکت، سود تقسیمی و درصد سود تقسیمی از تاریخ ۱۳۹۲/۰۶/۳۱ تا تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به شرح زیر می‌باشد.

جدول ۵. روند سودآوری و تقسیم سود شرکت از سال ۱۳۹۲ تاکنون

سال مالی	سرمایه (میلیارد ریال)	تقسیم سود (میلیارد ریال)	سود خالص (میلیارد ریال)	EPS- ریال	DPS- ریال	درصد تقسیم سود
۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۷,۲۰۰	۸,۶۴۰	۹,۴۹۱	۱,۳۱۸	۱,۲۰۰	٪۹۱
۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۱۱,۵۲۰	۱۲,۲۷۴	۸۰۵	۸۰۰	٪۹۹
۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۹,۰۰۰	۱۰,۶۰۹	۷۳۷	۶۲۵	٪۸۵
۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۲۷,۰۰۰	۶,۴۸۰	۷,۹۹۲	۲۹۶	۲۴۰	٪۸۱
۱۳۹۵/۱۲/۳۰ (شش ماه)	۲۷,۰۰۰	۶,۴۸۰	۸,۰۸۰	۲۹۹	۲۴۰	٪۸۰
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۶,۴۸۰	۸,۳۰۵	۳۰۸	۲۴۰	٪۷۸
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	-	۱۳,۶۵۳	۵۰۶	-	-



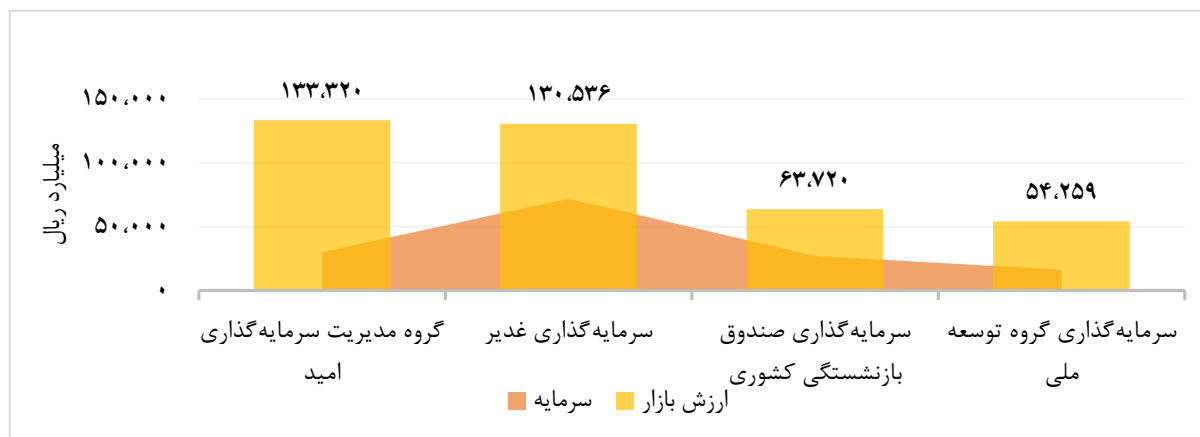
نمودار ۵. روند تقسیم سود شرکت از سال ۱۳۹۰

### ۹-۳. جایگاه شرکت در بورس اوراق بهادار و صنعت

شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی در حال حاضر در صنعت شرکت‌های چند رشته‌ای صنعتی درج شده است. مطابق جدول ارایه شده، شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از نظر سرمایه، ارزش بازار و نسبت قیمت به سود هر سهم با سایر شرکت‌های هم‌گروه در صنعت مذکور در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ مقایسه شده است.

جدول ۶. جایگاه شرکت در میان شرکت‌های چندرشته‌ای صنعتی در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

نام شرکت	سرمایه (میلیارد ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	قیمت سهم (ریال)	سود هر سهم (ریال)	P/E(TTM)
گروه مدیریت سرمایه‌گذاری امید	۳۰,۰۰۰	۱۳۳,۳۲۰	۴,۴۴۴	۴۹۵	۸,۹۸
سرمایه‌گذاری غدیر	۷۲,۰۰۰	۱۳۰,۵۳۶	۱,۸۱۳	۲۸۰	۶,۴۸
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۲۷,۰۰۰	۶۳,۷۲۰	۲,۳۶۰	۵۰۶	۴,۶۶
سرمایه‌گذاری گروه توسعه ملی	۱۶,۲۵۰	۵۴,۲۵۹	۳,۳۳۹	۱,۱۰۰	۳,۰۴



نمودار ۶. مقایسه میزان سرمایه و ارزش بازار شرکت‌های صنعت چندرشته‌ای صنعتی (میلیارد ریال)



### مقایسه با شرکت‌های بورسی فعال در حوزه انرژی

با توجه به حرکت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی به سمت حوزه انرژی، میزان سرمایه، ارزش بازار و نسبت قیمت به سود هر سهم شرکت با شرکت‌های فعال در این حوزه در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ مقایسه شده است.

جدول ۷. جایگاه شرکت در میان هلدینگ‌های انرژی در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

نام شرکت	سرمایه (میلیارد ریال)	ارزش بازار (میلیارد ریال)	قیمت سهم (ریال)	سود هر سهم (ریال)	P/E(TTM)
صنایع پتروشیمی خلیج فارس	۹۱،۵۰۰	۳۸۹،۳۳۳	۴،۲۵۵	۵۹۳	۷،۱۸
سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تامین	۸۱،۵۰۰	۱۸۴،۶۷۹	۲،۲۶۶	۲۰۸	۱۰،۸۹
گسترش نفت و گاز پارسیان	۴۰،۵۰۰	۱۵۹،۰۴۴	۳،۹۲۷	۱۹۸	۱۹،۸۳
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۲۷،۰۰۰	۶۳،۷۲۰	۲،۳۶۰	۵۰۶	۴،۶۶

در سال مالی ۱۳۹۷، به میزان ۹۴ درصد از کل درآمد عملیاتی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی از محل سود حاصل از سرمایه‌گذاری بوده است. جدول زیر آخرین درآمد شرکت‌های هلدینگ انرژی را به تفکیک نوع درآمد نشان می‌دهد.

جدول ۸. تفکیک نوع درآمد در میان شرکت‌های هلدینگ انرژی بر اساس آخرین صورت‌های مالی (مبلغ به میلیارد ریال)

نام شرکت	درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری	سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری	درآمد کل شرکت	سهم درآمد حاصل از سرمایه‌گذاری از درآمد کل
صنایع پتروشیمی خلیج فارس (۹۷/۰۳/۳۱)	۴۹،۸۶۰	۷۷	۴۹،۹۳۷	۱۰۰٪
سرمایه‌گذاری نفت، گاز و پتروشیمی تامین (۹۷/۰۲/۳۱)	۱۸،۲۶۲	۲۸۷	۱۸،۵۴۹	۹۸٪
گسترش نفت و گاز پارسیان (۹۷/۰۶/۳۱)	۲۲،۱۲۲	۱،۲۰۵	۲۳،۴۶۷	۹۴٪
سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری (۹۷/۱۲/۲۹)	۱۲،۹۶۴	۱۵۹	۱۳،۷۴۵	۹۴٪

### ۱۰-۳. محیط حقوقی شرکت

مهمترین قوانین و مقررات حاکم بر فعالیت شرکت عبارتند از:

- ❖ قانون تجارت و مالیات‌های مستقیم
- ❖ قانون کار و قانون تامین اجتماعی
- ❖ قوانین و مقررات سازمان بورس و اوراق بهادار
- ❖ اساسنامه شرکت
- ❖ استانداردهای حسابداری و حسابرسی
- ❖ سایر قوانین مرتبط

## ۴. مروری بر عملکرد شرکت

### ۴-۱. تغییرات در ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها

پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت صندوق بازنشستگی کشوری از دو بخش سرمایه‌گذاری کوتاه‌مدت و بلندمدت تشکیل شده است. سرمایه‌گذاری‌های بلندمدت به دنبال شرکت در افزایش سرمایه شرکت‌های صابفولاد خلیج فارس، معدنی و صنعتی گل‌گهر، نفت پاسارگاد، سرمایه‌گذاری رنا و همچنین پیش پرداخت افزایش سرمایه برخی شرکت‌ها از جمله پتروشیمی جم با رشد ۱۴ درصدی همراه بوده است. ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های کوتاه‌مدت و بلندمدت برای دو سال گذشته و درصد تغییر آن در جدول زیر نمایش داده شده است.

جدول ۹. خلاصه وضعیت سرمایه‌گذاری‌های شرکت

درصد تغییر	در تاریخ ۱۳۹۷/۱۲/۲۹		شرح
	میلیارد ریال	میلیارد ریال	
۴۳.۲	۳,۰۱۳	۴,۳۱۵	سرمایه‌گذاری‌های کوتاه مدت
۱۳.۸	۴۱,۱۸۳	۴۶,۸۴۸	سرمایه‌گذاری‌های بلند مدت
(۰.۷)	۷۷۷	۷۷۱	دارایی‌های ثابت مشهود
۱۹.۹	۱۱,۷۴۸	۱۴,۰۹۱	سایر دارایی‌ها
۱۶.۴	۵۶,۷۲۱	۶۶,۰۲۵	جمع دارایی‌ها

### ۴-۲. وضعیت سرمایه‌گذاری‌ها

ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در جدول زیر آورده شده است. همانطور که از ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت مشخص است؛ ۳۷ درصد از سرمایه‌گذاری‌های شرکت در خارج از بورس، ۳۲ درصد از این سرمایه‌گذاری‌ها در شرکت‌های بورسی، ۲۸ درصد به صورت پیش‌پرداخت افزایش سرمایه و ۵ درصد نیز در سایر سرمایه‌گذاری‌ها (اوراق مشارکت و سپرده‌های بانکی) می‌باشد. حدود ۲,۶ درصد نیز جزو سایر سرمایه‌گذاری‌ها می‌باشد که عمدتاً سهام مسدودی است و از مجموع سرمایه‌گذاری‌ها کسر می‌گردد. افزایش در سرمایه‌گذاری‌های غیربورسی عمدتاً به دلیل شرکت در افزایش سرمایه شرکت صابفولاد خلیج فارس و پتروشیمی مسجسدسلیمان دلیل افزایش پیش‌پرداخت افزایش سرمایه مربوط به شرکت‌های صابفولاد خلیج فارس و پتروشیمی مسجسدسلیمان می‌باشد.

جدول ۱۰. مقایسه ترکیب سرمایه‌گذاری‌های شرکت

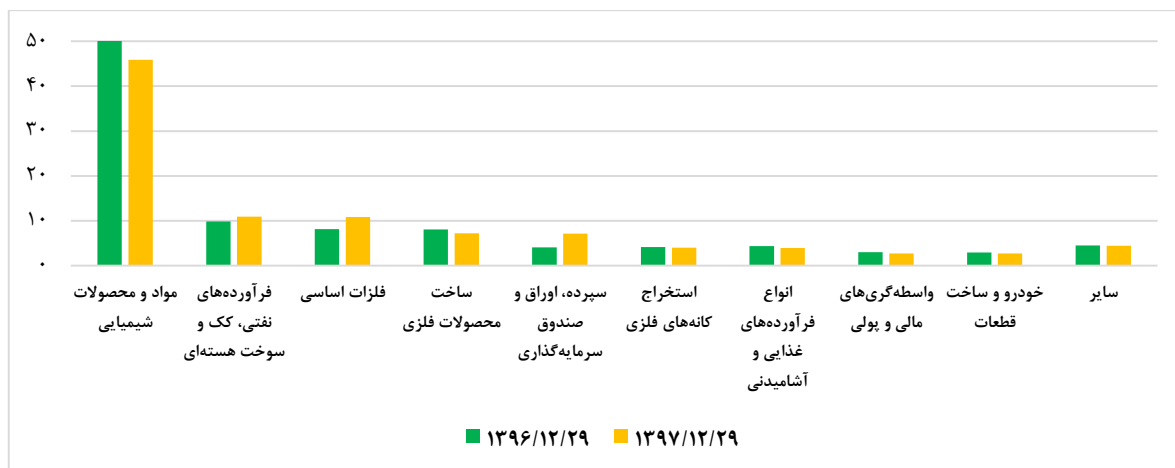
تغییرات		۱۳۹۶/۱۲/۲۹		۱۳۹۷/۱۲/۲۹		تغییرات سرمایه‌گذاری‌ها
		درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
۴.۷	۸۱۱	۳۸.۷	۱۷,۱۱۴	۳۵.۰	۱۷,۹۲۶	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های بورسی
۱۰.۵	۱,۶۳۳	۳۵.۳	۱۵,۶۰۴	۳۳.۷	۱۷,۲۳۸	سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌های غیربورسی
۷.۵	۲,۴۴۵	۷۴.۰	۳۲,۷۱۸	۶۸.۷	۳۵,۱۶۳	جمع سرمایه‌گذاری در سهام شرکت‌ها
۳۹.۶	۴,۱۴۴	۲۳.۷	۱۰,۴۶۲	۲۸.۵	۱۴,۶۰۶	پیش پرداخت افزایش سرمایه
۹۵.۵	۱,۳۲۸	۳.۱	۱,۳۹۰	۵.۳	۲,۷۱۹	سپرده‌های بانکی
۲۵۳.۳	(۹۵۱)	(۰.۸)	(۳۷۵)	(۲.۶)	(۱,۳۲۶)	سایر*
۱۵.۸	۹,۴۱۱	۱۰۰.۰	۴۴,۱۹۶	۱۰۰.۰	۵۱,۱۶۲	جمع

\* سایر سرمایه‌گذاری‌ها شامل سهام مسدودی می‌باشد.

### ۳-۴. سرمایه‌گذاری‌های انجام شده به تفکیک صنعت

با توجه به بهره‌مندی کشورمان از منابع غنی نفت، گاز و معدن و لذا مزیت نسبی سرمایه‌گذاری در صنایع مرتبط با این حوزه‌ها، غالب سرمایه‌گذاری‌های انجام شده (به بهای تمام شده) در بخش صنایع فرآورده‌های نفتی و محصولات شیمیایی و پتروشیمیایی، صنعت فولاد و کانی‌های فلزی بوده است.

در سال گذشته وزن صنعت فرآورده‌های نفتی کک و سوخت هسته‌ای افزایش ۲۳ درصدی داشته است که عمدتاً به دلیل افزایش سرمایه‌گذاری نفت پاسارگاد بوده است. افزایش ۴۸ درصدی بهای تمام شده فلزات اساسی نیز عمدتاً به علت شرکت در افزایش سرمایه‌های شرکت‌های خارج بورسی از جمله صبا فولاد خلیج فارس بوده است. رشد ۹۵ درصدی سپرده، اوراق و صندوق‌های سرمایه‌گذاری به دلیل سرمایه‌گذاری در صندوق‌های سرمایه‌گذاری اعتماد آفرین پاریس، کیان و اندوخته پایدار سپهر بوده است. نمودار ذیل ترکیب سرمایه‌گذاری شرکت را در صنایع مختلف در سال مالی ۱۳۹۷ بر اساس بهای تمام شده نشان می‌دهد.

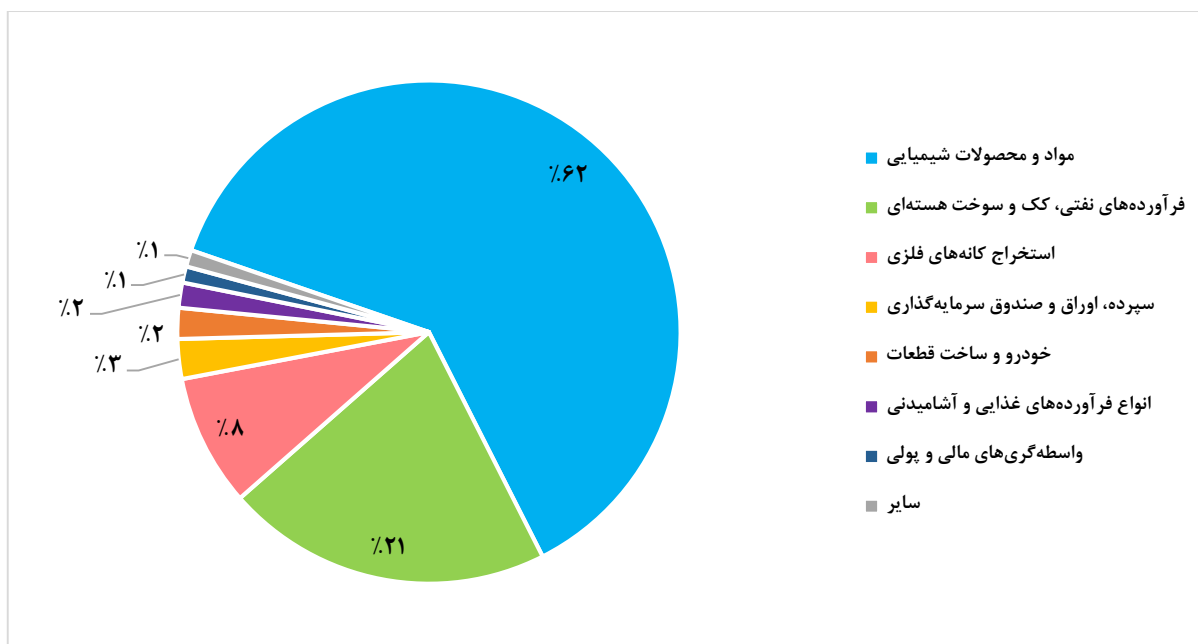


نمودار ۷. سهم صنایع مختلف از بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌ها در دو سال اخیر

### ۴-۴. ارزش بازار پرتفوی بورسی شرکت

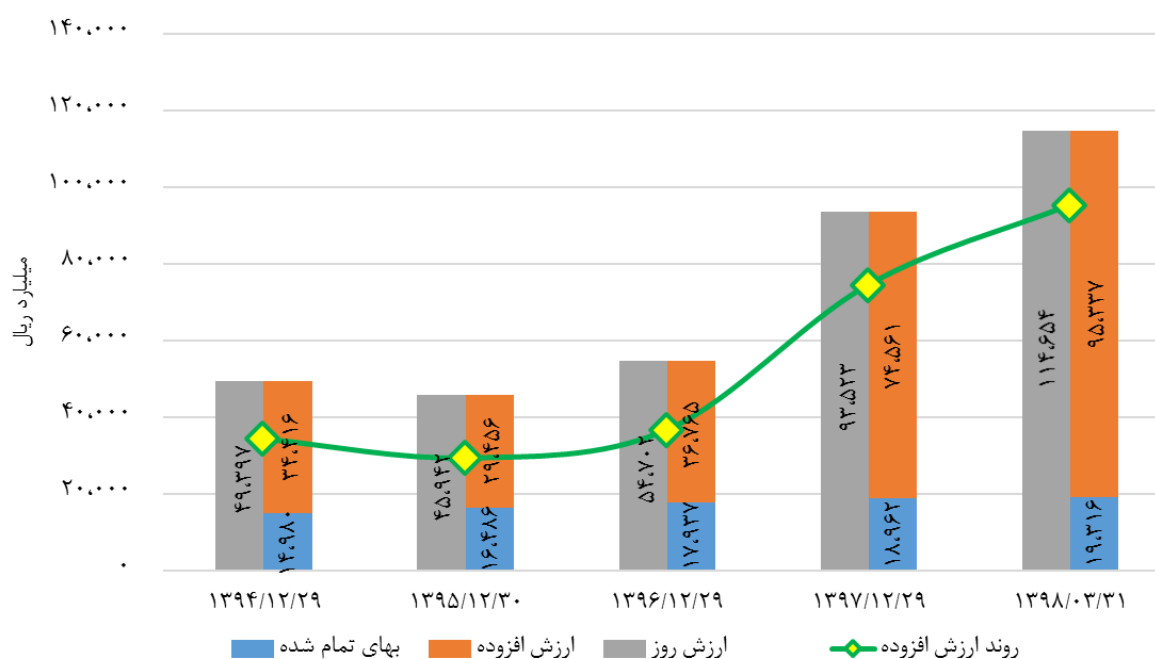
جدول ۱۱. ارزش روز پرتفوی بورسی به تفکیک صنایع

درصد تغییر	۱۳۹۶/۱۲/۲۹		۱۳۹۷/۱۲/۲۹		نوع صنعت
	درصد	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	
۶۱،۷	۶۵،۴	۳۵،۶۷۸	۶۲،۳	۵۷،۷۰۵	مواد و محصولات شیمیایی
۷۵،۵	۲۰،۳	۱۱،۰۸۴	۲۱،۰	۱۹،۴۵۵	فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای
۱۶۰،۲	۵،۵	۳،۰۲۲	۸،۵	۷،۸۶۲	استخراج کانه‌های فلزی
۲۱۲،۷	۱،۴	۷۵۷	۲،۶	۲،۳۶۸	سپرده، اوراق و صندوق سرمایه‌گذاری
۸،۷	۳،۱	۱،۶۹۵	۲،۰	۱،۸۴۳	خودرو و ساخت قطعات
۳۳،۳	۲،۱	۱،۱۲۲	۱،۶	۱،۴۹۶	انواع فرآورده‌های غذایی و آشامیدنی
۵۱،۹	۱،۲	۶۳۸	۱،۰	۹۶۹	واسطه‌گری‌های مالی و پولی
۷۲،۳	۱،۱	۵۷۴	۱،۱	۹۸۹	سایر
۶۹،۸	۱۰۰،۰	۵۴،۵۷۱	۱۰۰،۰	۹۲،۶۸۶	جمع



نمودار ۸. سهم صنایع در ارزش روز پرتفوی بورسی

نمودار زیر نشان‌دهنده تغییرات بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی بورسی در چهار سال اخیر است. همانطور که مشخص است طی مدت مذکور ارزش افزوده پرتفوی بورسی شرکت از ۳۴،۴۱۶ میلیارد ریال به ۹۵،۳۳۷ میلیارد ریال رسیده است.



نمودار ۹. تغییرات بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی بورسی شرکت در ۴ سال گذشته

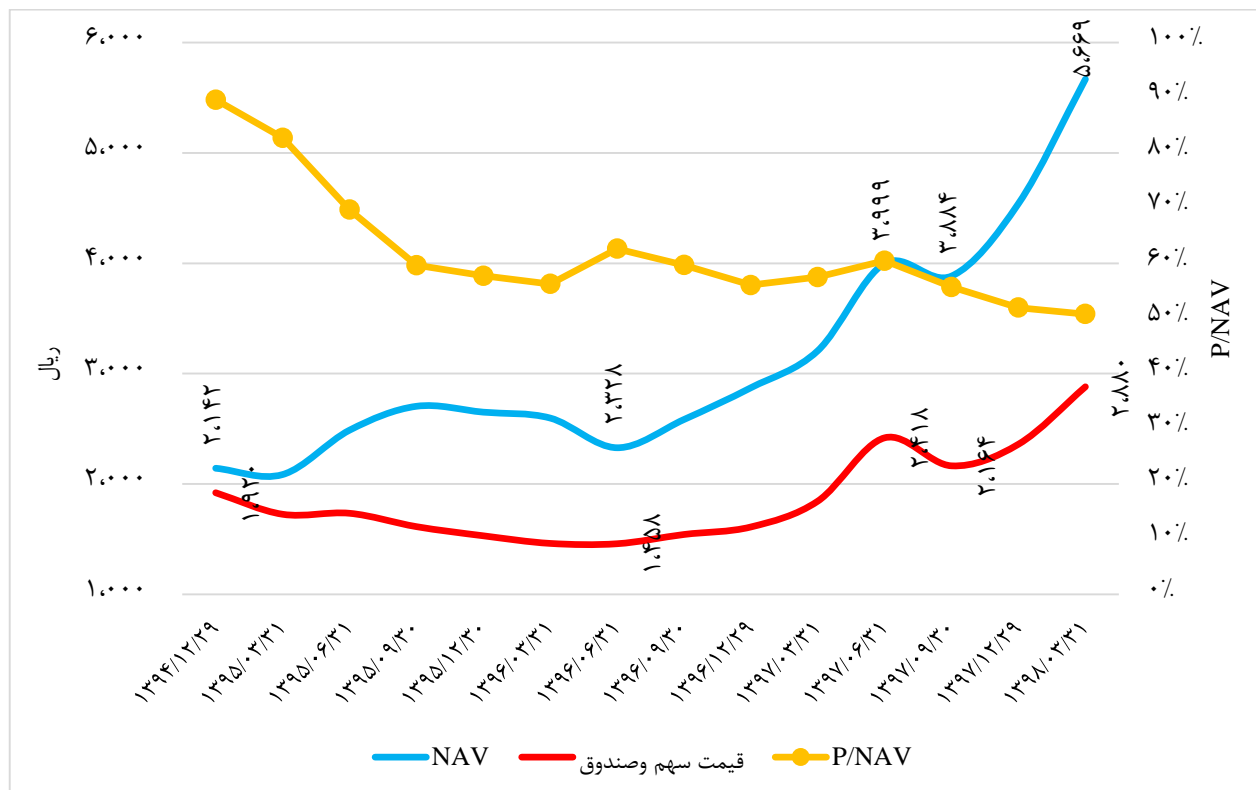
#### ۴-۵. خالص ارزش دارایی‌ها (NAV)

ارزش خالص دارایی‌های هر سهم یا NAV عبارت است از ارزش روز دارایی‌های شرکت منهای ارزش روز بدهی‌ها تقسیم بر تعداد سهام شرکت. از آنجا که تقریباً تمام دارایی‌های شرکت‌های سرمایه‌گذاری، صرف سرمایه‌گذاری در اوراق بهادار



می‌گردد؛ بهترین روش ارزشیابی شرکت‌های سرمایه‌گذاری، محاسبه خالص ارزش دارایی‌های آنها در هر مقطع زمانی می‌باشد.

در نمودار زیر خالص ارزش دارایی‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری به ازای هر سهم در مقاطع سه ماهه در طول سال‌های گذشته نشان داده شده است.



نمودار ۱۰. روند خالص ارزش دارایی‌ها به ازای هر سهم

در محاسبه ارزش خالص دارایی‌ها در نمودار فوق، ارزش افزوده دارایی‌های غیربورسی نادیده گرفته شده و ارزش آنها معادل بهای تمام شده منظور شده است. در این شرایط تغییرات ارزش خالص دارایی را می‌توان به دو عامل تغییر در ارزش افزوده پرتفوی بورسی و تغییر در حقوق صاحبان سهام نسبت داد. همانطور که مشخص است NAV بورسی شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا پایان خردادماه ۱۳۹۸ بیش از ۹۷ درصد رشد داشته است در حالی که قیمت سهام شرکت تنها ۸۵ درصد رشد نموده است که منجر به کاهش نسبت قیمت به ارزش خالص دارایی به حدود ۵۰ درصد شده است.



#### ۴-۶. عملکرد شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

اطلاعات صورت سود و زیان شرکت اصلی در طی دو سال اخیر مطابق جدول ذیل است.

جدول ۱۲. خلاصه اطلاعات صورت سود و زیان شرکت

شرح	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹ (تجدید ارائه شده)	درصد تغییر	آخرین پیش‌بینی سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹
	میلیارد ریال	میلیارد ریال		میلیارد ریال
سود حاصل از سرمایه‌گذاری*	۱۲,۹۶۴	۸,۰۲۰	۶۱,۶	۱۱,۴۸۶
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری**	۱۵۹	۷۹	۱۰۰,۰	۱۵۴
سایر درآمدهای عملیاتی***	۶۲۲	۳۶۹	۶۸,۶	۴۲۱
جمع درآمدها	۱۳,۷۴۵	۸,۴۶۸	۶۲,۳	۱۲,۰۶۱
هزینه‌های فروش، اداری و عمومی	(۱۶۸)	(۱۴۸)	۱۳,۷	(۱۷۸)
سود عملیاتی	۱۳,۵۷۶	۸,۳۲۰	۶۳,۲	۱۱,۸۸۴
هزینه مالی	(۰,۰۲)	(۰,۰۱۵)	۲۰,۰	(۰,۰۲۵)
سایر درآمدها و هزینه‌های غیرعملیاتی****	۸۰	(۸)	(۱,۰۷۴,۳)	۶۰
سود خالص قبل از کسر مالیات	۱۳,۵۷۶	۸,۳۱۲	۶۴,۳	۱۱,۹۴۴
مالیات***	(۲,۵۶۷)	(۷)	(۶۵,۸)	(۳)
سود خالص پس از کسر مالیات	۱۳,۶۵۳	۸,۳۰۵	۶۴,۴	۱۱,۹۴۱
سود هر سهم-ریال	۵۰۶	۳۰۸	۶۴,۴	۴۴۲
سرمایه	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	۰,۰	۲۷,۰۰۰

\* تغییرات سود حاصل از سرمایه‌گذاری در سال مالی منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹ نسبت به سال مالی منتهی به ۹۶/۱۲/۲۹ به دلیل افزایش سودآوری شرکت‌های سرمایه‌پذیر بوده است.

\*\* رشد درآمد حاصل از فروش سهام عمدتاً ناشی از فروش بخشی از سهام شرکت‌های پتروشیمی آبادان، ایران یاسا تایر و رابر، توسعه معادن و فلزات، پتروشیمی زاگرس و صنعتی بهشهر بوده است.

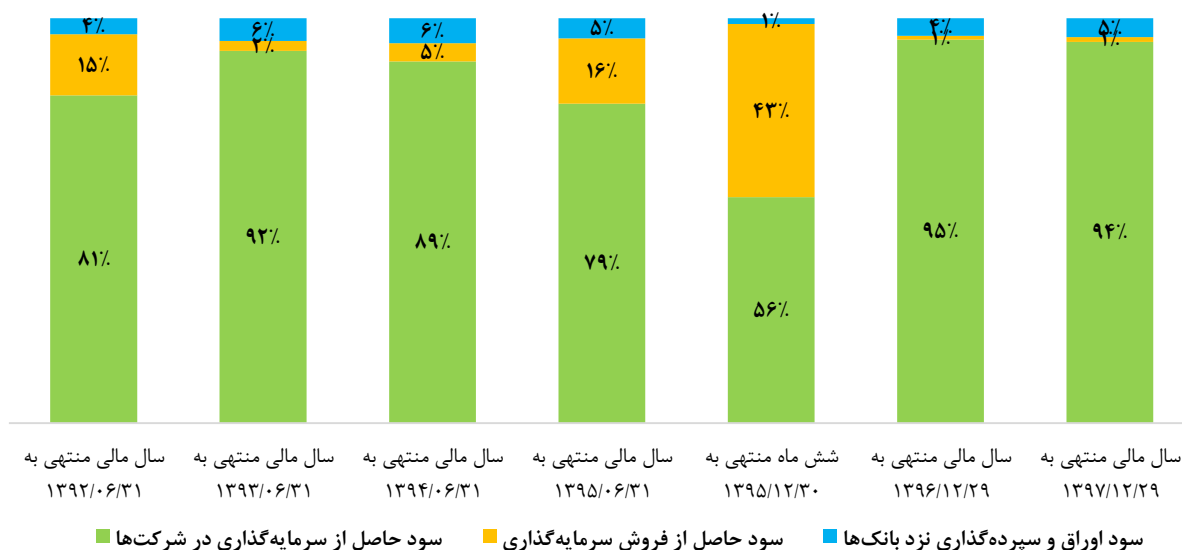
\*\*\* رشد سایر درآمدهای عملیاتی ناشی از رشد سود سپرده‌های بانکی بوده است.

\*\*\*\* این رقم عمدتاً ناشی از فروش اموال غیر منقول و سود تسعیر دارایی‌های ارزی بوده است.

\*\*\*\*\* این رقم مربوط به تعدیل مالیات عملکرد سال‌های ۱۳۹۴ و ۱۳۹۵ شرکت اصلی است.

#### ۴-۷. ترکیب درآمدهای شرکت

سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها (سودهای تقسیمی دریافتی از شرکت‌های موجود در پرتفوی) مهمترین منبع تشکیل‌دهنده درآمد شرکت در سال‌های گذشته بوده است. در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ این بخش درآمدی به بیشترین مقدار خود رسیده و ۹۴ درصد درآمد را تشکیل داده است. در دوره شش ماهه منتهی به ۱۳۹۵/۱۲/۳۰ سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها نسبت به دوره مشابه سال گذشته افزایش یافت. ترکیب درآمدی در این دوره به دلیل فروش بلوکی سهام پتروشیمی جم و همچنین فروش سهام برخی دیگر از شرکت‌ها (مانند بیمه ملت، سرمایه‌گذاری و خدمات مدیریت و ...) با تغییرات قابل ملاحظه‌ای روبرو شد. نمودار زیر وضعیت تفکیک درآمدها از سال ۹۲ تاکنون را نشان می‌دهد.



نمودار ۱۱. ترکیب درآمدهای شرکت از سال ۹۲ تا ۹۷

اغلب سهام موجود در پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری مربوط به بخش پتروشیمی و فرآورده‌های نفتی می‌باشد. در جدول ذیل، سود حاصل از سرمایه‌گذاری برای دو دوره مالی گذشته به تفکیک صنایع مختلف نشان داده شده است.

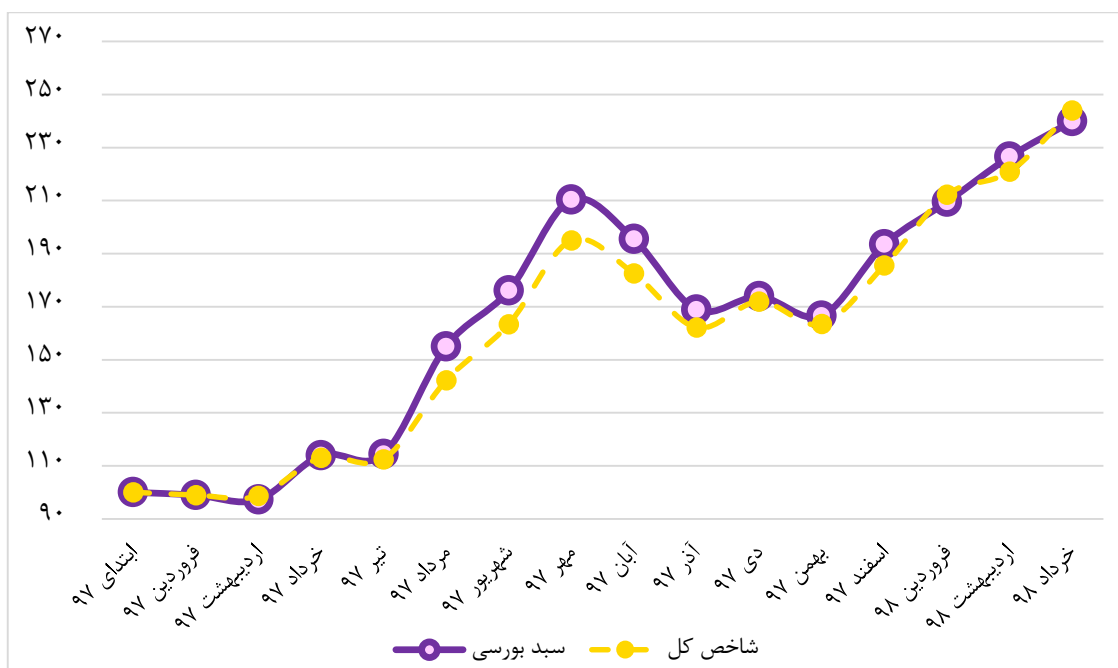
جدول ۱۳. سود حاصل از سرمایه‌گذاری به تفکیک صنایع

صنعت	سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹		سال مالی منتهی به ۱۳۹۶/۱۲/۲۹		درصد تغییرات
	میلیون ریال	درصد	میلیون ریال	درصد	
مواد و محصولات شیمیایی	۸,۵۱۵	۶۶,۴	۵,۵۲۹	۶۸,۹	۵۴,۰
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱,۷۱۳	۱۳,۰	۱,۲۴۹	۱۵,۶	۳۷,۱
واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۸۱۰	۶,۱	۶۳۳	۷,۹	۲۷,۹
فلزات اساسی	۶۷۵	۵,۱	۱	۰,۰	۱۲۶,۸۳۱,۲
استخراج کانه‌های فلزی	۵۱۶	۳,۹	۲۴۸	۳,۱	۱۰۸,۱
انبوه‌سازی املاک و مستغلات	۳۰۰	۲,۳	۵۰	۰,۶	۴۹۸,۶
سیمان آهک گچ	۱۹۸	۱,۵	۸۸	۱,۱	۱۲۵,۵
انواع فرآورده‌های غذایی و آشامیدنی	۱۷۲	۱,۳	۱۷۶	۲,۲	(۲,۳)
سایر	۶۵	۰,۳	۴۷	۰,۶	۳۷,۳
جمع	۱۲,۹۶۴	۱۰۰	۸,۰۲۰	۱۰۰	۶۱,۶



#### ۴-۸. بازدهی پرتفوی بورسی

نمودار زیر بازده تجمعی سهام بورسی شرکت را از ابتدای سال ۱۳۹۷ (پایه عدد ۱۰۰) تا پایان خرداد ۱۳۹۸ نشان می‌دهد:



نمودار ۱۲. بازده تجمعی سهام بورسی شرکت از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا خرداد ۱۳۹۸

#### ۴-۹. وضعیت سرمایه، سودآوری و سرمایه‌گذاری‌های انجام شده

سود خالص، بهای تمام شده سرمایه‌گذاری‌های شرکت (شامل پیش پرداخت افزایش سرمایه) و نسبت سود خالص به ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها برای سال‌های ۱۳۹۲ تا ۱۳۹۶ در جدول ذیل نشان داده شده است.

جدول ۱۴. وضعیت سرمایه و سودآوری شرکت (مبالغ به میلیون ریال)

سال مالی منتهی به	سرمایه شرکت	سود خالص	ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌های انجام شده (کوتاه مدت و بلند مدت)	نسبت سود خالص به متوسط ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها
۱۳۹۲/۰۶/۳۱	۷,۲۰۰	۹,۴۹۱	۱۹,۱۴۹	۵۴
۱۳۹۳/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۱۲,۲۷۴	۲۵,۱۲۱	۵۵
۱۳۹۴/۰۶/۳۱	۱۴,۴۰۰	۱۰,۶۰۹	۳۰,۱۵۵	۳۸
۱۳۹۵/۰۶/۳۱	۲۷,۰۰۰	۷,۹۹۲	۳۴,۶۱۹	۲۵
۱۳۹۵/۱۲/۳۰	۲۷,۰۰۰	۸,۰۸۰	۴۰,۷۶۱	۲۱
۱۳۹۶/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۸,۳۰۵	۴۴,۱۹۶	۲۰
۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۲۷,۰۰۰	۱۳,۶۵۳	۵۱,۱۶۲	۲۹

\* برای محاسبه متوسط ارزش دفتری دارایی‌ها در هر سال، از میانگین ارزش دفتری ابتدا و انتهای دوره سرمایه‌گذاری‌ها استفاده شده است.



دلیل اصلی افزایش نسبت سود خالص به متوسط ارزش دفتری سرمایه‌گذاری‌ها، افزایش بیشتر سودآوری نسبت به بهای سرمایه‌گذاری‌ها بوده است. بدیهی است به سرانجام رساندن سرمایه‌گذاری‌های انجام شده و مدیریت صحیح آنها می‌تواند سودآوری سال‌های آتی را با رشد بیشتری روبرو کند.

#### ۴-۱۰. گردش سرمایه‌گذاری‌ها و سود فروش سهام در طی دوره مالی

جدول ۱۵. گردش سرمایه‌گذاری‌های شرکت

شرح	ارقام به میلیون ریال
سرمایه گذاری‌ها در ابتدای سال مالی	۴۴،۱۹۶
خرید سهام و مشارکت در افزایش سرمایه در طول سال مالی	۲،۶۰۴
پیش‌پرداخت افزایش سرمایه شرکت‌ها در طول سال مالی	۴،۱۴۴
قیمت تمام شده سهام فروخته شده در طول سال مالی	(۱۵۹)
تغییر در سایر سرمایه‌گذاری‌ها (اوراق و سپرده بانکی)	۱،۳۲۸
سایر موارد	(۹۵۱)
سرمایه گذاری‌ها در پایان سال مالی ۱۳۹۷/۱۲/۲۹	۵۱،۱۶۲

مبلغ فروش سهام	۳۱۸
قیمت تمام شده سهام فروخته شده	(۱۵۹)
سود فروش سهام	۱۵۹

\* شامل تغییر در سهام مسدودی، تغییر در پیش‌پرداخت خرید سهام و ...



## ۱۱-۴. بهای تمام شده شرکت‌های متعلق به شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری

جدول ۱۶. بهای تمام شده شرکت‌های سرمایه‌پذیر در انتهای سال مالی ۱۳۹۷ (میلیارد ریال)

شرکت‌های خارج از بورس				شرکت‌های پذیرفته شده در بورس		
نام شرکت	بهای تمام شده	ب پ افزایش سرمایه *		نام شرکت	بهای تمام شده	
<b>مواد و محصولات شیمیایی :</b>				<b>مواد و محصولات شیمیایی :</b>		
پتروشیمی مسجد سلیمان	۲,۴۰۵	۳,۳۱۸		پتروشیمی جم	۶,۹۲۰	
پتروشیمی ایلام	۲,۷۲۲	۳۴۰		پتروشیمی فن آوران	۴۴۸	
پتروشیران	۱,۸۴۱	۰		پتروشیمی خارگ	۲۶۵	
پتروشیمی امیرکبیر	۱,۵۳۰	۸۶		پتروشیمی آبادان	۱۳۶	
پتروشیمی باختر	۶۸۲	۰		پتروشیمی مبین	۴۶	
پتروشیمی برزویه	۳۵۹	۴۷		جمع :	۷,۸۱۵	
جمع :	۹,۴۰۱	۲,۲۳۵	۹,۵۳۹	<b>فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای:</b>		
<b>فلزات اساسی :</b>				پالایش نفت اصفهان	۱,۳۴۱	
صبا فولاد خلیج فارس	۴,۱۲۸	۳,۰۵۵	۷,۱۸۴	نفت ایرانول	۱,۲۳۲	
<b>ساخت محصولات فلزی :</b>				نفت سیاهان	۴۵۷	
فولاد اکسین خوزستان	۱,۷۰۰	۹۰		نفت پاسارگاد	۱,۰۹۷	
لوله سازی اهواز	۱,۰۲۳	۰		جمع :	۴,۱۲۷	
جمع :	۲,۷۲۳	۹۰	۲,۸۱۳	<b>ساخت محصولات کانی غیر فلزی:</b>		
<b>ساخت محصولات کانی غیر فلزی :</b>				پشم شیشه ایران	۴۲	
سیمان ساوه	۲۷۲	۰		سرمایه گذاری توسعه صنایع سیمان	۲۰	
سیمان اردستان	۷۴	۰		سیمان فارس و خوزستان	۸	
جمع :	۳۴۶	۰	۳۴۶	سایر	۰,۰۲	
<b>انواع فرآورده های غذایی و آشامیدنی :</b>				جمع :	۷۰	
صنایع شیر ایران	۶۱۹	۰	۶۱۹	<b>استخراج کانی‌های فلزی:</b>		
<b>واسطه‌گری های مالی:</b>				سنگ آهن گل گهر	۹۷۰	
گسترش پارس سبا	۳۰۰	۱۳		چادرملو	۵۵۳	
خدمات گستر صبا انرژی	۱	۵,۹۲۹		سایر:	۰	
جمع :	۳۰۱	۵,۹۴۳	۶,۲۴۴	جمع :	۱,۵۲۳	
<b>انبوه سازی املاک و مستغلات :</b>				<b>بانک‌ها و نهادهای پولی واسطه‌گری های مالی:</b>		
صبا آرمه	۲۰۰	۳۵۹		بانک اقتصاد نوین	۳۰۸	
پیش ساخته سازان صبا آرمه بتن	۴۱	۷۶		بانک پارسیان	۳۰۱	
جمع :	۲۴۱	۴۳۵	۶۷۶	جمع :	۶۰۹	
<b>لاستیک و پلاستیک :</b>				<b>خودرو و ساخت قطعات:</b>		
کارخانجات تولیدی تهران	۴۵۸	۰	۴۵۸	ایران خودرو	۵۵۷	
<b>رادیو تلویزیون و وسایل ارتباطی :</b>				گروه رنا	۴۷۳	
فن آوا	۴۰	۰	۴۰	جمع :	۱,۰۳۰	
<b>سایر</b>				انواع فرآورده‌های غذایی و آشامیدنی:	۸۷۲	
پالایش گاز خارگ	۰,۱	۰	۰,۱	لاستیک و پلاستیک:	۲۱۹	
پایانه ها و مخازن پتروشیمی	۶۱	۰	۶۱	اوراق دولتی:	۲,۳۱۷	
بازرگانی صندوق بازنشستگی کشوری	۱۰۰	۰	۱۰۰	سایر:	۱۳۰	
نوآوران مدیریت سبا	۱۷	۱۵۵	۱۷۲	جمع بهای تمام شده::	۱۸,۷۱۳	
سایر	۱۹۵		۱۹۵	پیش پرداخت افزایش سرمایه:	۱,۱۳۸	
جمع کل شرکت‌های خارج از بورس :	۱۸,۷۶۷	۱۳,۴۶۹	۳۲,۲۳۶	جمع کل شرکت‌های داخل بورس :	۱۹,۸۵۰	

\* پیش پرداخت افزایش سرمایه



## ۱۲-۴. خرید و فروش سهام و مشارکت در افزایش سرمایه

### الف. شرکت‌های بورسی

جدول ۱۷. خرید و فروش سهام بورسی و مشارکت در افزایش سرمایه آنها در طی سال ۱۳۹۷ (مبلغ - میلیارد ریال)

نام شرکت	مانده در ابتدای سال	پیش پرداخت افزایش سرمایه	افزایش طی سال			کاهش طی سال	مانده در پایان سال	
			افزایش طی دوره	مشارکت در افزایش سرمایه	پیش پرداخت افزایش سرمایه		بهای تمام شده	پیش پرداخت افزایش سرمایه
پتروشیمی جم	۶,۹۲۰				۹۹۶		۶,۹۲۰	۹۹۶
پالایش نفت اصفهان	۱,۳۴۱	۰					۱,۳۴۱	۰
نفت ایرانول	۱,۲۳۲	۰					۱,۲۳۲	۰
نفت پاسارگاد	۳۲۴	۷۷۳		۷۷۳			۱,۰۹۷	۰
سنگ آهن گل گهر	۸۶۳	۰		۱۰۷			۹۷۰	۰
توسعه صنایع بهشهر	۸۷۲	۰					۸۷۲	۰
ایران خودرو	۵۵۷	۰					۵۵۷	۰
معدنی و صنعتی چادرملو	۵۵۳	۰					۵۵۳	۰
سرمایه گذاری رنا	۴۵۰	۰		۲۲			۴۷۳	۰
نفت سپاهان	۴۵۷	۰					۴۵۷	۰
پتروشیمی فن آوران	۴۴۸	۰					۴۴۸	۰
بانک اقتصاد نوین	۳۰۸	۰					۳۰۸	۰
پتروشیمی خارگ	۲۶۵	۰					۲۶۵	۰
ایران یاسا تایر و رابر	۲۵۶	۱۳۰	۰,۱			(۳۸)	۲۱۹	۱۳۰
سایر سهام	۷۳۷	۲۲	۲۲	۱۰		(۸۶)	۶۸۳	۱۱
جمع	۱۵,۵۸۵	۹۲۴	۲۳	۹۱۳	۹۹۶,۲۸۱	(۱۲۴)	۱۶,۳۹۶	۱,۱۳۸



## ب. شرکت‌های غیربورسی

جدول ۱۸. خرید و فروش سهام غیربورسی و مشارکت در افزایش سرمایه آنها در طی سال ۱۳۹۷ (مبلغ - میلیارد ریال)

نام شرکت	مانده در ابتدای سال		افزایش طی سال			کاهش طی سال		مانده در پایان سال		درصد مالکیت
	پیش پرداخت افزایش سرمایه	بهای تمام شده	افزایش طی دوره	مشارکت در افزایش سرمایه	پیش پرداخت افزایش سرمایه	بهای تمام شده	بهای تمام شده	پیش پرداخت افزایش سرمایه	بهای تمام شده	
صبا فولاد خلیج فارس	۴,۲۵۶	۲,۷۷۸		۱,۳۵۰	۱۴۹			۳,۰۵۵	۴,۱۲۸	۷۵
پتروشیمی ایلام		۲,۷۲۲			۳۴۰			۳۴۰	۲,۷۲۲	۱۷
پتروشیمی مسجد سلیمان	۲,۱۵۱	۲,۴۰۳	۲		۱,۱۶۷			۳,۳۱۸	۲,۴۰۵	۵۵
پتروشیمیران		۱,۷۰۶		۱۳۶				۰	۱,۸۴۱	۱۷,۵
فولاد اکسین خوزستان	۹۰	۱,۷۰۰						۹۰	۱,۷۰۰	۳۰
پتروشیمی امیرکبیر	۸۶	۱,۵۳۰						۸۶	۱,۵۳۰	۱۰,۹
لوله‌سازی اهواز		۱,۰۲۳				(۰,۰۱)			۱,۰۲۳	۴۱
پتروشیمی باختر		۶۸۲							۶۸۲	۵
صنایع شیر ایران		۶۱۹							۶۱۹	۱۵
تولیدی تهران		۴۵۸				(۰,۰۱)			۴۵۸	۸۴
پتروشیمی برزویه	۴۷	۳۵۹						۴۷	۳۵۹	۷
گسترش تجارت پارس سبا	۱۸۳	۳۰۰			۱۷۰-			۱۳	۳۰۰	۱۰۰
سیمان ساوه		۲۷۲							۲۷۲	۲۴
خدمات گستر صباانرژی	۲,۰۸۳	۱			۳,۸۴۷			۵,۹۲۹	۱	۱۰۰
سایر	۶۴۲	۵۸۲	۱۸۱		(۵۳)	(۳۵)		۵۸۹	۷۲۸	
جمع:	۹,۵۳۸	۱۷,۱۳۴	۱۸۳	۱,۴۸۶	۵,۲۸۰	(۳۵)		۱۳,۴۶۹	۱۸,۷۶۷	



## ۵. ریسک‌های شرکت

شرکت‌های سرمایه‌گذاری بنا بر ماهیت خویش، با ریسک‌های متعددی در شرکت‌های سرمایه‌پذیر و دیگر دارایی‌ها مواجه می‌باشند. عمده ریسک‌هایی که بر شرکت تاثیر می‌گذارند عبارتند از:

### ۵-۱. ریسک نوسانات نرخ بهره

ریسک بهره می‌تواند نحوه تخصیص دارایی‌ها را تغییر دهد. برای مثال با افزایش نرخ سپرده‌ها، منابع مالی از سایر بخش‌های اقتصاد به سوی نهادهای سپرده‌پذیر نظیر بانک‌ها و موسسات مالی و اعتباری هدایت می‌شود. در این صورت ممکن است بازار سهام به دلیل هدایت نقدینگی به سمت سرمایه‌گذاری‌های بدون ریسک با رکود مواجه شده و قیمت سهام کاهش یابد. البته با توجه به ثبات نسبی نرخ بهره و چشم انداز ثبات آن، ریسک چندان از این محل متوجه پرتفوی شرکت نخواهد بود. از دیگر تاثیرات تغییر نرخ بهره می‌توان به موارد زیر اشاره کرد:

- ✓ تغییر نرخ بازده مورد انتظار و اثر آن بر توجیه‌پذیری طرح‌های جدید
- ✓ تغییر هزینه‌های مالی شرکت اصلی، شرکت‌های فرعی و تاثیر آن بر سودآوری و متعاقباً سود تقسیمی آنها

### ۵-۲. ریسک نوسانات نرخ ارز

شرکت‌های سرمایه‌پذیر به واسطه ماهیت عملیات و بدهی‌های خویش با ریسک نوسانات نرخ ارز مواجهند: ساختار قیمت‌گذاری مواد اولیه، هزینه‌های تعمیر و نگهداری و بهره برداری و قیمت فروش محصولات تولیدی (حتی در بازار داخلی) شرکت‌هایی که در حوزه صنعتی، معدنی، پالایشی و پتروشیمی فعالیت می‌کنند به گونه‌ای است که بخش عمده‌ای از بهای تمام شده و فروش آنان به صورت ارزی تعیین می‌شود؛ بدین ترتیب تغییرات نرخ ارز، رقم ریالی حاصل را تغییر داده و تاثیر بالایی بر سود شرکت‌های سرمایه‌پذیر بر جای می‌گذارد؛ علاوه بر این، واحدهایی که بدهی ارزی دارند با ریسک افزایش هزینه مالی و شناسایی زیان ناشی از تسعیر بدهی ارزی مواجه می‌باشند. حتی در صورت ثبات نرخ ارز آزاد، شرکت‌ها با ریسک تک نرخ کردن ارز و حذف ارز مبادله‌ای مواجهند که بهای تمام شده و هزینه مالی عمده شرکت‌ها را افزایش می‌دهد.

### ۵-۳. ریسک بازار

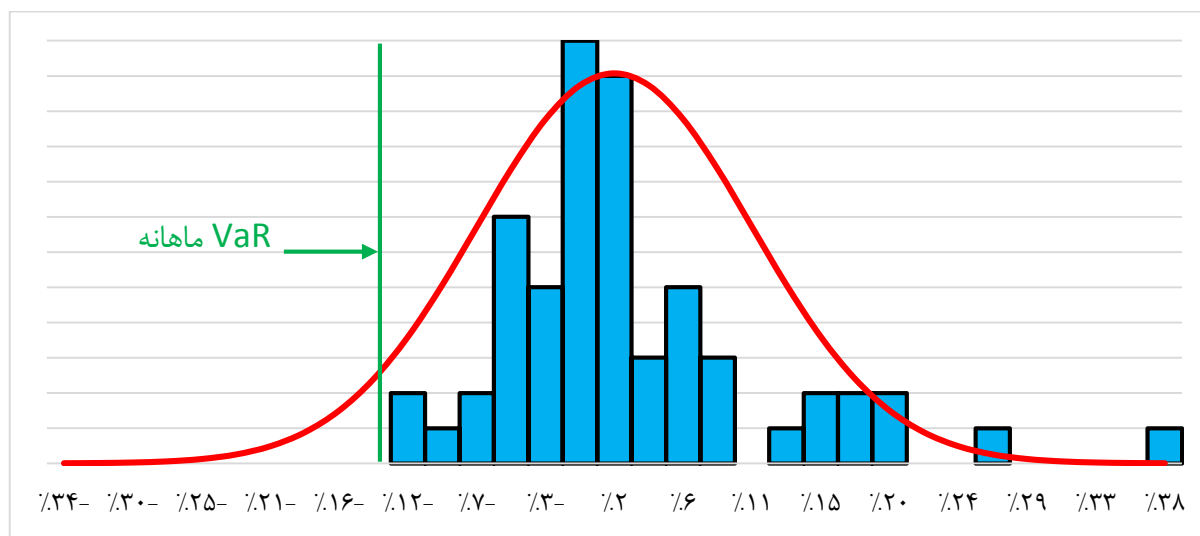
ریسک بازار در اثر نوسانات قیمت اوراق بهادار در بازار ایجاد می‌گردد، نوسانات قیمت بازار سهام شرکت‌های موجود در پرتفوی، خالص ارزش دارایی شرکت را تحت تاثیر قرار می‌دهد و می‌تواند در ارزیابی نسبت به وضعیت شرکت تاثیرگذار باشد. با توجه به اینکه بخشی از پرتفوی شرکت، غیر بورسی می‌باشد، کاهش احتمالی قیمت بازار سهام زیرمجموعه‌های بورسی شرکت اثر کمتری بر کل پرتفوی خواهد گذاشت. ضریب بتای (داده‌های ماهانه برای دوره زمانی پنج ساله) نماد "صندوق" نسبت به شاخص کل ۱,۱۳ است.

در جدول زیر خلاصه اطلاعات بازدهی و ریسک و همچنین ارزیابی عملکرد سهام هلدینگ در مقایسه با شاخص کل و شرکت‌های هم‌گروه بیان شده است. همانطور که مشخص است بر اساس معیارهای ترینور و شارپ عملکرد بازدهی متناسب با ریسک سهام هلدینگ ضعیف‌تر و به لحاظ معیار سورتینو در رتبه دوم پس از وغدیر بوده است. محاسبات

ارزش در معرض خطر تاریخی به صورت ماهانه و روزانه بر اساس اطلاعات پنج ساله محاسبه شده است. همانطور که مشخص است حداکثر بازدهی منفی سهام در مقیاس ماهانه در سطح ۹۵ درصد اطمینان ۱۳ درصد بوده است. این معیار در مقیاس روزانه عدد ۲,۳ درصدی منفی را نشان داده است. نمودار زیر نیز توزیع بازده کل ماهانه سهام را به تصویر کشیده است.

جدول ۱۹: معیارهای ریسک و ارزیابی عملکرد در سال ۱۳۹۷

شرح	جم	وصندوق	وامید	وغدیر	وبانک	شاخص
بازده سال	۸۸,۳٪	۷۰,۰٪	۱۱۷,۴٪	۷۵,۴٪	۸۱,۰٪	۸۵,۵٪
بتا	۰,۸۹	۱,۱۳	۰,۸۶	۱,۱۴	۰,۷۵	۱,۰۰
انحراف معیار	۴۴,۶٪	۵۱,۲٪	۵۵,۳٪	۵۴,۹٪	۳۹,۴٪	۴۰,۵٪
نیم انحراف معیار	۳۷,۹٪	۴۳,۵٪	۵۱,۱٪	۵۵,۰٪	۳۰,۷٪	۴۰,۵٪
معیار ترینور	۰,۷۷	۰,۴۴	۱,۱۳	۰,۴۸	۰,۸۱	۰,۶۶
معیار سورتینو	۱,۸۰	۱,۱۵	۱,۹۰	۱,۰۱	۱,۹۹	۱,۶۲
معیار شارپ	۱,۵۳	۰,۹۸	۱,۷۶	۱,۰۱	۱,۵۵	۱,۶۲
VaR ماهانه	-۹,۷٪	-۱۳,۰٪	-۱۲,۰٪	-۱۷,۶٪	-۱۰,۷٪	-۹,۷٪
VaR روزانه	-۲,۸٪	-۲,۳٪	-۲,۱٪	-۳,۸٪	-۲,۳٪	-۱,۳٪



نمودار ۱۳: توزیع بازدهی ماهانه و صندوق در پنج سال اخیر

#### ۴-۵. ریسک قیمت نهاده‌های تولید و محصولات

بخش قابل توجهی از پرتفوی شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری را شرکت‌های فعال در صنعت پتروشیمی تشکیل می‌دهد. بخش عمده عرضه خوراک اکثر مجتمع‌های پتروشیمی به صورت انحصاری توسط دولت صورت می‌گیرد، و دولت در چند سال اخیر رویه‌های متفاوتی را برای قیمت‌گذاری خوراک تحویلی به کار گرفته است که موجب گردیده چشم انداز قیمت خوراک برای افق‌های زمانی مختلف مبهم باشد، امری که سرمایه‌گذاران در این

صنعت را با مساله مواجه ساخته و امکان هر گونه برنامه‌ریزی و اطمینان نسبی به منظور اجرای طرح‌های جدید را از آنان سلب نموده است.

علاوه بر این رویه‌های استفاده شده دولت بعضاً منجر به تعیین قیمت‌هایی گردیده است که با افزایش بهای تمام شده، مزیت‌های کشور در صنعت پتروشیمی را در سطح منطقه‌ای و حتی جهانی کاهش داده است؛ به خصوص که با سقوط قیمت جهانی نفت و گاز، قیمت محصولات پتروشیمی نیز کاهش یافته و حتی انتظار اعمال سیاست‌های حمایتی دولت وجود داشته است. لیکن علیرغم اینکه قیمت محصولات در بازار داخلی می‌بایستی بر اساس پارامترهای اقتصاد آزاد و قیمت جهانی تعیین گردند در برخی محصولات پتروشیمی نرخ‌های تکلیفی توسط دولت تعیین و در ساز و کار عرضه محصولات در بورس کالا به زیان تولیدکنندگان، دخالت صورت گرفته است.

چنانچه دولت و ارگان‌های ذیربط در تصمیم‌گیری مرتبط با موارد مذکور ثبات رویه در جهت حفظ تولید و توسعه صنعت اتخاذ نمایند ریسک‌های مذکور کاهش خواهند یافت.

#### ۵-۵. ریسک مربوط به سیاست بین الملل و پیمان‌های تجاری

محدودیت‌ها و تحریم‌های اقتصادی تحمیلی به کشور در سنوات گذشته بهره‌گیری از فن‌آوری و تجهیزات به روز، تامین مالی خارجی و نظایر آن برای اجرای طرح‌های جدید و تولید با بهره‌وری بیشتر را دشوار ساخته بود، علاوه بر این بعضاً در زمینه فروش محصولات تولیدی شرکت‌ها و نقل و انتقالات بانکی نیز دشواری‌هایی وجود داشت؛ این موارد رقابت‌پذیری شرکت‌های داخلی را کاهش داده بود.

با اجرای برجام و کاهش نسبی این محدودیت‌ها، این ریسک کاهش یافته است اما می‌بایستی همواره در نظر گرفته شود. امروزه امضای پیمان‌های تجاری میان کشورها به منظور گسترش تجارت میان دو یا گروهی از کشورها از طریق کم کردن تعرفه‌های تجاری و نظایر آن گسترش بسیاری یافته است. ایجاد نظام تعرفه‌ای در مقابل محصولات تولیدی کشور ما و امضای توافق‌نامه تجاری با دیگر تولیدکنندگان از سوی کشورهای هدف صادراتی می‌تواند رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را تحت الشعاع قرار دهد. تلاش برای امضای توافق‌نامه با خریداران محصولات تولیدی که البته نیازمند تعامل سازنده بین کشور ما و کشور هدف صادراتی می‌باشد می‌تواند این ریسک را کاهش داده و حتی رقابت‌پذیری محصولات تولیدی ایران را افزایش دهد.

#### ۵-۶. ریسک نقدینگی

عدم کفایت وجوه برای تداوم فعالیت و ایفای تعهدات، سازمان‌ها را با ریسک نقدینگی مواجه می‌سازد. هم‌اکنون شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری از نظر نقدینگی در وضعیت نسبتاً مناسبی قرار داشته و نسبت‌های نقدینگی نیز تعادل نسبی در جریان‌های نقد ورودی و خروجی را نشان می‌دهند. نقدینگی لازم برای تداوم فعالیت و توسعه می‌تواند از منابع ذیل تأمین گردد:

- سود حاصل از سرمایه‌گذاری‌ها
- فروش سرمایه‌گذاری‌ها
- افزایش سرمایه

- ابزارهای بدهی و تسهیلات وام ارزی

با توجه به اجرای پروژه‌های در دست اجرا توسط شرکت‌های زیرمجموعه و توسعه سرمایه‌گذاری در آینده، عواملی مانند محدودیت‌های بین‌المللی برای استفاده از فاینانس خارجی (که هنوز کاملاً برطرف نشده و ریسک سیاسی کشور منجر به افزایش نرخ آن نیز شده است)، محدودیت منابع ارزی داخلی و بالا بودن نرخ بهره بانکی در داخل کشور، تامین نقدینگی را با ریسک‌هایی مواجه خواهد نمود.

## ۶. گزارش عملکرد اجتماعی شرکت

کمک به توسعه اقتصادی و اجتماعی کشور و حرکت در راستای سند چشم‌انداز ۲۰ ساله نظام مقدس جمهوری اسلامی ایران، از جمله مهمترین وظایفی است که علاوه بر افزایش دارایی سهامداران در زمره وظایف شرکت‌های بزرگ فعال در اقتصاد کشور قرار دارد. بر همین اساس و با اعتقاد بر این مهم، هیأت مدیره شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با انجام سرمایه‌گذاری و افزایش سرمایه در شرکت‌های سرمایه‌پذیر نقش موثری در کمک به توسعه استان‌های محل استقرار شرکت‌های سرمایه‌پذیر (به ویژه توجه به امر اشتغال) داشته است.

## ۷. اهم اقدامات انجام شده طی دوره مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹

- ❖ مشارکت در طرح تولید ۵ میلیون تن محصول فولادی در منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس از طریق شرکت صبا فولاد خلیج فارس
- ❖ پیگیری به ظرفیت رساندن شرکت صبا فولاد خلیج فارس
- ❖ عرضه سهام شرکت‌های تابعه در بازار بورس اوراق بهادار از جمله پلی‌پروپیلن جم و پیگیری عرضه صبا فولاد خلیج فارس و فولاد اکسین
- ❖ فعال‌سازی پرتفوی کوتاه‌مدت هلدینگ از طریق شرکت خدمات گستر صبا انرژی جهت استفاده از فرصت‌های سودآوری بازار سرمایه
- ❖ پیگیری جهت افزایش سودآوری شرکت‌های تحت کنترل از جمله پتروشیمی جم، پتروشیمیران، بازرگانی صندوق بازنشستگی، ایران یاسا تایر و رابر و ...
- ❖ مشارکت در افزایش سرمایه شرکت‌های سرمایه‌پذیر از جمله پتروشیمی جم، مسجد سلیمان و ...
- ❖ پیگیری و اقدام جهت خروج از سرمایه‌گذاری‌های غیرمولد از جمله شرکت تولیدی تهران
- ❖ اهم فعالیت‌های امور حقوقی شرکت در سال مالی منتهی به ۱۳۹۷/۱۲/۲۹ به شرح زیر می‌باشد.

جدول ۱.۲۰. اهم فعالیت‌های امور حقوقی شرکت در سال ۱۳۹۷

شرح	طرف دعوی	توضیحات
دعای اشخاص ثالث علیه شرکت	شکایت شرکت صنایع لاستیک یزد	دو شکایت به منظور مطالبه وجوه ۱۱،۹۰۸ و ۵۵،۷۵۹ میلیون ریال بابت ضمانت از شرکت کارخانه‌های صنعتی آزمایش بر علیه شرکت انجام شده که در هر دو مورد دادگاه در نهایت رای به رد درخواست شرکت صنایع لاستیک یزد داده که البته پرونده دوم با توجه به تجدیدنظرخواهی لاستیک یزد کماکان در حال رسیدگی است.
	شکایت بانک صادرات	مطالبه وجه ۱۲،۹۰۱ میلیون ریال بابت ضمانت وام ماخوذه از سوی آپادانا سرام که در نهایت رای قطعی دادگاه بر محکومیت ضامن‌ها صادر شد.
دعای شرکت علیه اشخاص ثالث	شکایت از شرکت فاتح گستران پیشرو سبلان	مطالبه طلب ناشی از فروش سهام بمبلغ ۱۱،۵۴۷ میلیون ریال که رای قطعی به نفع شرکت صادر شده و اقدامات اجرایی در حال انجام است.
	شکایت بابت دریافت سود سنواتی	شکایت از شرکت‌های صدرا به مبلغ ۳،۳۳۵ میلیون ریال، کاشی اصفهان به مبلغ ۱۴،۹۴۳ میلیون ریال، فن‌آوا به مبلغ ۱،۹۹۹ میلیون ریال، پشم شیشه ایران به مبلغ ۱۲،۲۹۹ میلیون ریال، نفت سپاهان به مبلغ ۳۶،۹۶۸ میلیون ریال، شرکت پتروشیمی آبادان به مبلغ ۳۲،۰۳۸ میلیون ریال و بانک پارسیان به مبلغ ۲۴،۶۶۵ میلیون ریال بابت دریافت سود سهام سنواتی انجام شده که در مورد شرکت‌های صدرا و کاشی اصفهان رای دادگاه به نفع شرکت صادر شده و در مورد باقی موارد گواهی عدم سازش صادر گردیده و دعوی در هیات دאوری بورس در حال رسیدگی می‌باشد.
	شکایت از اشخاص حقیقی	شکایت از آقای سید محمد موسوی بیوکی و ضامنین بابت دو فقره چک به مبلغ ۴۰۰ میلیون ریال و آقای ابراهیم سلیمی بابت سفته به مبلغ ۴۰۰ میلیون ریال انجام شده که در مورد اول رای به نفع شرکت صادر شده و مورد دوم در حال رسیدگی می‌باشد.



### ❖ تکمیل سرمایه‌گذاری در پروژه‌ها

با توجه به تمرکز سرمایه‌گذاری شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری در بازار اولیه، تکمیل پروژه‌های در دست اجرا یکی از اصلی‌ترین اولویت‌های این شرکت در سال مالی ۱۳۹۶ بوده است، در جداول این صفحه خلاصه‌ای از آخرین وضعیت پروژه‌های صابفولاد خلیج فارس، ABS/Rubber جم و پتروشیمی مسجد سلیمان ارائه شده است.

جدول ۲۱. پروژه‌های در دست اجرا در شرکت اصلی و زیرمجموعه‌ها

نام پروژه	ترکیب سهامداران		موضوع فعالیت	موقعیت جغرافیایی	سال شروع	پیش بینی تاریخ بهره‌برداری	برآورد سرمایه‌گذاری طرح در فاز اول (م.ر)	پیشرفت فیزیکی (درصد)
پتروشیمی مسجد سلیمان	شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری	۵۵٪	تولید آمونیاک به میزان ۶۸۰ هزار تن در سال (مصرف جهت تولید اوره و ۵۷ هزار تن مازاد برای فروش) تولید اوره به میزان ۱,۰۷۵,۰۰۰ تن در سال	منطقه ویژه انرژی زیلایی، شهرستان مسجد سلیمان	۱۳۹۳	۱۳۹۹	۴,۹۱۷ میلیون یوآن	۹۴/۶۴
	سایر سهامداران	۴۵٪						
ABS/Rubber جم	شرکت پتروشیمی جم	۱۰۰٪	تولید ABS به میزان ۲۰۰ هزار تن و Rubber به میزان ۶۰ هزار تن در سال	منطقه ویژه اقتصادی انرژی پارس	۱۳۹۳	۱۳۹۹	۲۲۷ میلیون یورو + ۲,۸۹۰ میلیارد ریال	۷۷/۷۲



## ۸. عملکرد و برنامه‌های آتی شرکت‌های زیرمجموعه

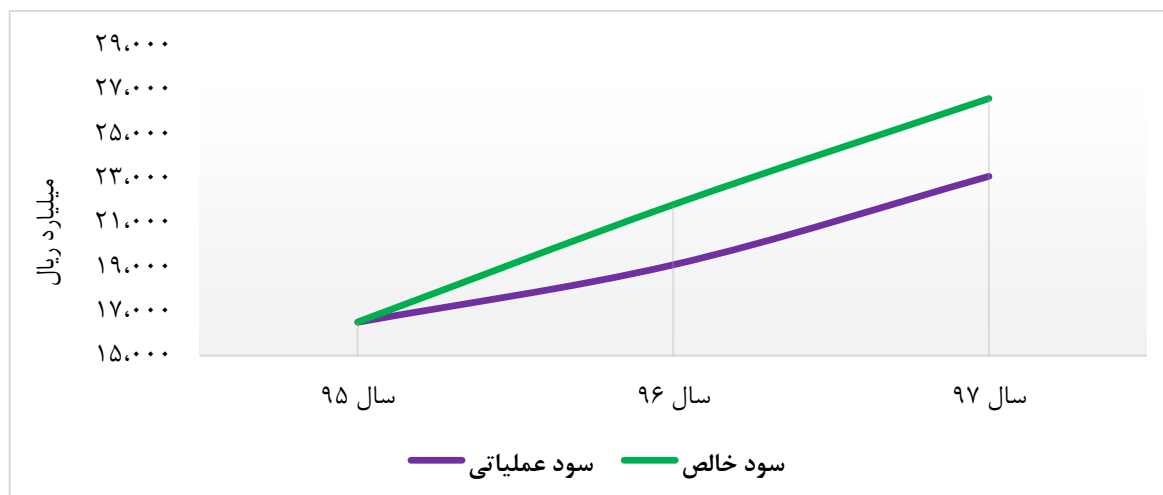
### پتروشیمی جم

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۲۲. اطلاعات سودآوری شرکت پتروشیمی جم (میلیارد ریال)

شرح	سال ۹۷	سال ۹۶	سال ۹۵
فروش	۸۵,۲۳۶	۶۰,۸۶۱	۵۱,۰۲۹
سود عملیاتی	۲۳,۱۰۵	۱۹,۱۰۴	۱۶,۵۰۵
سود خالص	۲۶,۶۲۶	۲۱,۸۲۷	۱۶,۵۲۰
سود هر سهم* - ریال	۱,۹۲۹	۲,۲۷۴	۱,۷۲۱
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۱,۶۷۰	۱,۶۰۰	۱,۵۷۰
نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد	۳۹,۸	۳۶,۳	۳۵,۳
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد	۶۳,۶	۶۱,۸	۶۱,۳

\* شرکت پتروشیمی جم در سال ۱۳۹۷ سرمایه خود را از ۹,۶۰۰ میلیارد ریال به ۱۳,۸۰۰ میلیارد ریال افزایش داد.



نمودار ۱۴. روند سود خالص شرکت پتروشیمی جم از سال ۹۵ تاکنون

### شرکت‌های فرعی:

جدول ۲۳. شرکت‌های زیرمجموعه پتروشیمی جم

نام شرکت	ماموریت
شرکت پلی پروپیلن جم	تولید و فروش محصولات پلیمری (پلی پروپیلن) به ظرفیت ۳۰۰,۰۰۰ تن در سال
شرکت جم صنعت‌کاران	تعمیر و نگهداری واحدهای مختلف پتروشیمی جم، فعالیت‌های اجرای نصب و ساختمان، پیش‌راه‌اندازی و راه‌اندازی
شرکت توسعه انرژی پادکیش	تأمین، نصب، تعمیر و نگهداری کلیه ماشین‌آلات، تجهیزات صنعتی و تولیدی - انجام پروژه‌ها - شرکت در مناقصه و مزایده‌های وزارتخانه‌ها، سازمان‌ها و شرکت‌ها - تهیه طرح‌های توجیهی فنی، مالی و اقتصادی پروژه‌ها
شرکت توسعه پلیمر پادجم	راه‌اندازی واحد ABS/Rubber

### اهم اقدامات انجام شده در شرکت پتروشیمی جم

- انجام موفق اورهال مجتمع جهت ارتقای توان تولید و اطمینان از استمرار تولید
- تصویب افزایش سرمایه از مبلغ ۹,۶۰۰ میلیارد ریال به ۱۳,۸۰۰ میلیارد ریال جهت اصلاح ساختار سرمایه
- Revamp یکی از کوره‌های واحد الفین جهت افزایش تولید و تست موفق کوره افزایش ظرفیت داده شده و برنامه ریزی جهت Revamp دیگر کوره‌ها جهت افزایش تولید واحد الفین
- ادامه اجرا پروژه ABS- Rubber با استفاده از آورده نقدی سهامدار و خط اعتباری تامین شده از بانک تجارت که ماحصل آن افزایش پیشرفت کلی طرح در پایان سال ۱۳۹۷ به ۷۷,۷۲ درصد بوده است
- انجام اقدامات اولیه جهت انجام مناقصه جهت انتخاب پیمانکار EPC جهت اجرای طرح تولید پروپیلن از طریق هیدروژن زدایی از پروپان و تبدیل پروپیلن تولیدی به پلی پروپیلن PDH/PP

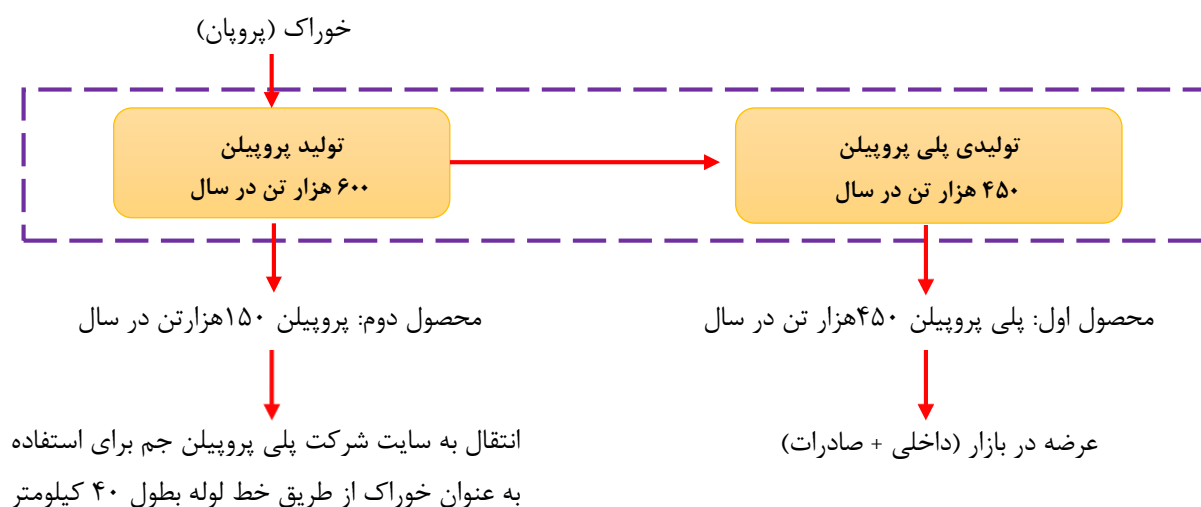
### طرح‌های توسعه‌ای و برنامه‌های آتی شرکت پتروشیمی جم

- پیگیری تکمیل طرح ABS/Rubber  
مهم‌ترین طرح توسعه پتروشیمی جم و از مهمترین اهداف شرکت، تولید ABS (اکریلونیتریل بوتادین استایرن) است که در فاز ۲ منطقه ویژه اقتصادی پارس (عسلویه) احداث خواهد شد. بر اساس این طرح که پیش‌بینی می‌شود در سال ۱۳۹۹ به بهره‌برداری برسد، سالانه دویست هزار تن ABS و ۳۶ هزار تن RUBBER تولید خواهد شد. عمده مصرف ABS در تولید لوازم الکترونیکی و سپس لوازم و قطعات خودرو است. از آن‌جا که تولیدکنندگان بزرگ ABS در منطقه آسیای شرقی هستند، نزدیکی ایران به بازار اروپا از مزایای رقابتی این محصول در کاهش هزینه حمل و نقل و زمان انتقال خواهد بود. از دیگر مزایای رقابتی تولید این محصول، کاهش هزینه‌های تولید مواد اولیه است، زیرا ایران از تولیدکنندگان عمده نفتا و LPG و در نتیجه تولیدکننده مواد اولیه ABS مانند استایرن و بوتادین در سطح جهانی است.
- بررسی طرح اجرای واحدهای PDH/PP توسط پتروشیمی جم  
این طرح مشتمل بر تولید پروپیلن با ظرفیت ۶۰۰ هزار تن در سال و پلی پروپیلن با ظرفیت ۴۵۰ هزار تن در سال می‌باشد. خوراک طرح را گاز مایع پروپان تشکیل می‌دهد که به وفور در منطقه استقرار طرح وجود دارد. همچنین باید گفت محل اجرای طرح حاضر در حدود دو کیلومتری پایانه صادراتی پروپان قرار دارد که تامین خوراک طرح نیز از محل فوق در نظر گرفته شده است. پروپیلن تولیدی طرح به عنوان خوراک در واحد تولید پلی پروپیلن خود طرح مورد استفاده قرار خواهد گرفت و مازاد آن نیز برای واحد دیگر تولید پلی پروپیلن موجود شرکت (پلی پروپیلن جم) به عنوان خوراک برای تولید پلی پروپیلن مصرف خواهد شد.





در شکل زیر کلیات طرح توسعه پیشنهادی شرکت نشان داده شده است.

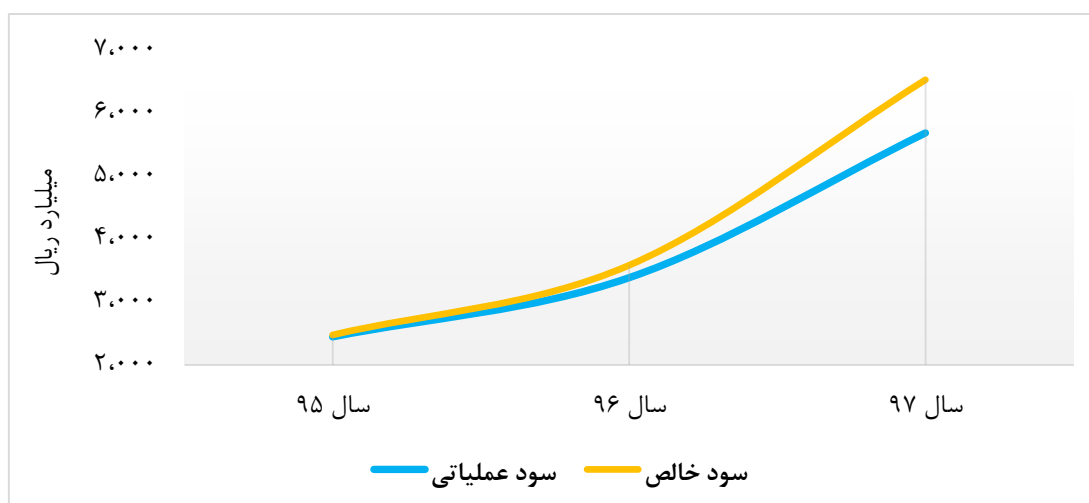


## پلی پروپیلن جم

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است.

جدول ۲۴. اطلاعات سودآوری شرکت پلی پروپیلن جم (میلیارد ریال)

سال ۹۵	سال ۹۶	سال ۹۷	شرح
۸,۹۴۹	۱۱,۸۲۲	۱۷,۹۲۳	فروش
۲,۴۴۴	۳,۳۸۰	۵,۶۷۲	سود عملیاتی
۲,۴۷۸	۳,۵۸۰	۶,۵۱۶	سود خالص
۱۲,۳۸۹	۱,۷۹۰	۳,۲۵۸	سود هر سهم-ریال
۵۰,۰۰۰	۱,۷۰۰	۳,۲۵۰	سود تقسیمی هر سهم-ریال
۵۳,۵	۶۱,۹	۷۲,۰۸	نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد
۷۹,۰	۸۲,۵	۹۰,۶۴	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد



نمودار ۱۵. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت پلی پروپیلن جم از سال ۱۳۹۵ تاکنون



### اهم اقدامات انجام شده در شرکت پلی پروپیلن جم

- اخذ پذیرش و عرضه اولیه سهام شرکت در بورس اوراق بهادار تهران
- انجام موفق اورهال مجتمع جهت ارتقای توان تولید و اطمینان از استمرار تولید
- برنامه ریزی جهت افزایش تولید گریدهای با ارزش افزوده بالا و موفقیت در تولید گرید ترپلیمر و افزایش تولید گریدهای کوپلیمر
- ثبت بیشترین رکورد انتقال پروپیلن از پالایشگاه نفت شازند در تاریخ فعالیت

### خدمات گستر صبا انرژی

#### معرفی شرکت

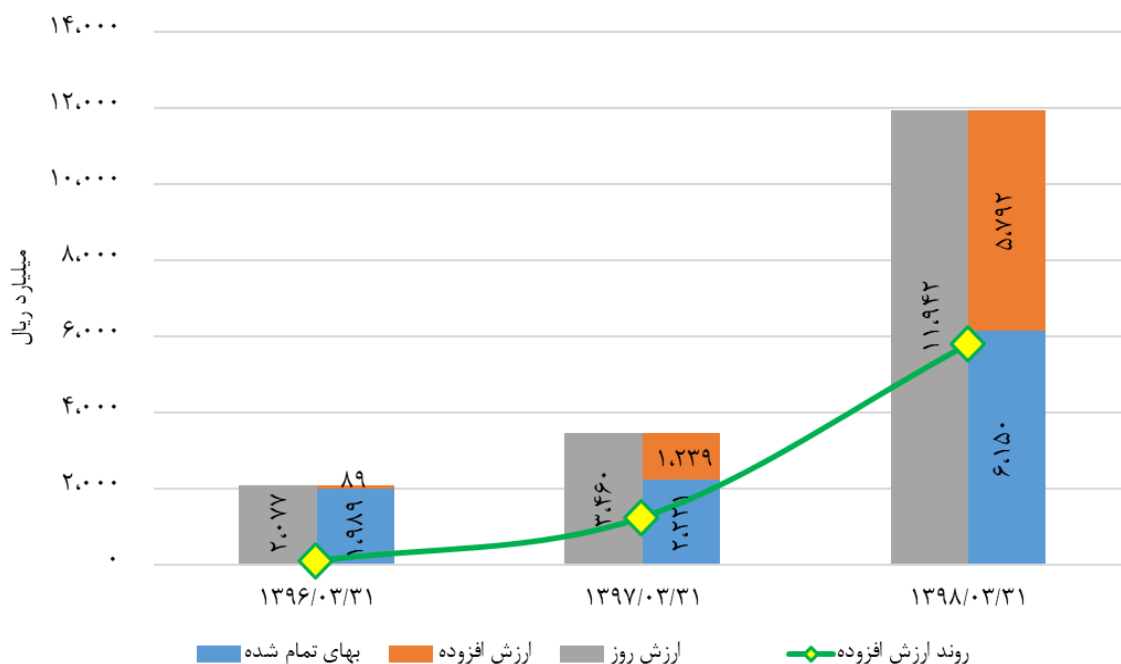
مهمترین اقلام صورت‌های مالی این شرکت در دو سال مالی اخیر به شرح جدول زیر بوده است.

جدول ۲۵: خلاصه اقلام صورت‌های مالی دو سال اخیر (ارقام به میلیارد ریال)

شرح	شش ماهه منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱	۱۳۹۷/۰۹/۳۰	۱۳۹۶/۰۹/۳۰
درآمد سرمایه‌گذاری‌ها	۶۸۹	۴۵۹	۲۵۳
سود عملیاتی	۶۶۷	۴۰۳	۲۳۷
سود خالص	۶۶۹	۴۱۰	۲۵۷
سود هر سهم-ریال	۶,۶۹۳,۵۷۰	۴,۵۸۸,۹۵۲	۲,۵۲۷,۱۶۱
سود تقسیمی هر سهم-ریال	-	۴,۰۰۰,۰۰۰	۲,۵۰۰,۰۰۰

### وضعیت پرتفوی سرمایه‌گذاری

در نمودار زیر مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سبد سرمایه‌گذاری این شرکت از انتهای خردادماه سال ۱۳۹۶ تا ۳۱ خردادماه سال ۱۳۹۸ نشان داده شده است. همانطور که مشخص است بهای تمام شده این سبد از ۱,۹۸۹ میلیارد ریال به بیش از ۶,۱۵۰ میلیارد ریال رسیده است. عمده این افزایش به سبب خرید سهام شرکت‌هایی در صنایع فلزات اساسی، فرآورده‌های نفتی، استخراج کانه‌های فلزی و واسطه‌گری‌های مالی بوده است. افزایش بهای تمام شده پرتفوی این شرکت از محل تزریق نقدینگی توسط شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشتی کشوری بوده است که به عنوان بدهی در حساب‌های شرکت خدمات گستر صبا انرژی ثبت شده است. همانطور که از نمودار زیر مشخص است ارزش افزوده این سبد سرمایه‌گذاری در انتهای خردادماه ۱۳۹۸ بالغ بر ۵,۷۹۲ میلیارد ریال بوده است.



نمودار ۱۶: مقایسه بهای تمام شده و ارزش روز سبد سرمایه‌گذاری شرکت از انتهای خردادماه سال ۱۳۹۶ تا ۳۱ خرداد ۱۳۹۸

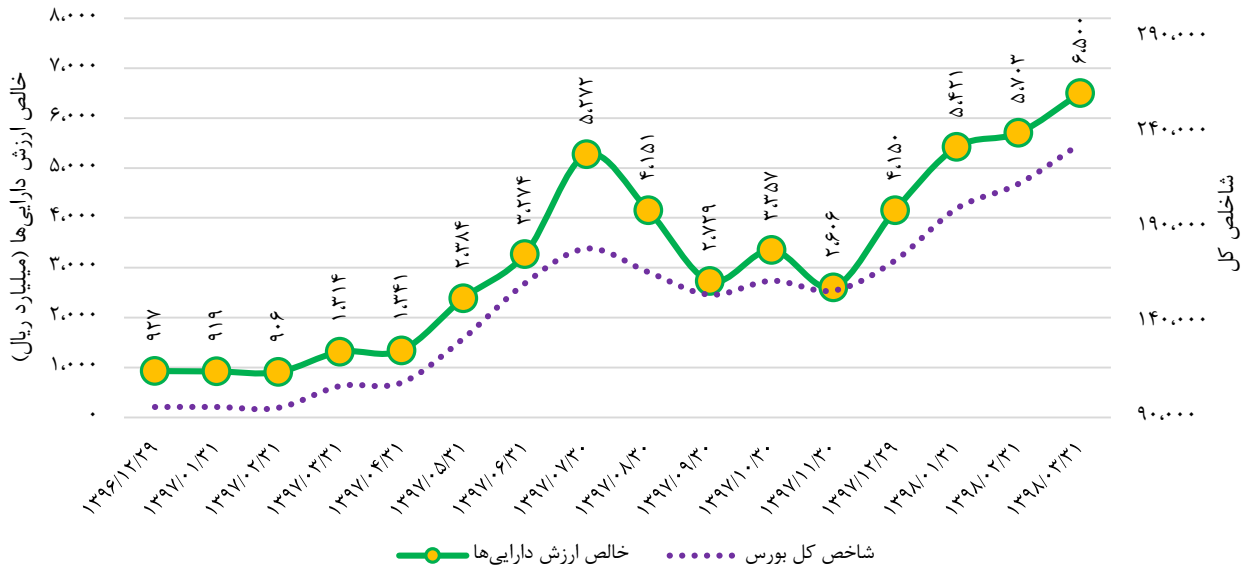
در جدول زیر بهای تمام شده و ارزش روز پرتفوی در انتهای خردادماه ۱۳۹۸ به تفکیک صنعت نشان داده شده است. همانطور که مشخص است بیش از ۸۵ درصد ارزش روز سبد متعلق به صنایع استخراج کانه‌های فلزی، فرآورده‌های نفتی، فلزات اساسی و واسطه‌گری‌های مالی و پولی می‌باشد.

جدول ۲۶: مقایسه وضعیت ارزش روز پرتفوی (ارقام به میلیارد ریال)

صنعت	بهای تمام شده	درصد	ارزش روز	درصد
استخراج کانه‌های فلزی	۱,۳۸۹	۲۳٪	۴,۳۲۷	۳۶٪
فرآورده‌های نفتی، کک و سوخت هسته‌ای	۱,۲۱۹	۲۰٪	۲,۵۰۲	۲۱٪
فلزات اساسی	۱,۳۹۹	۲۳٪	۱,۹۹۱	۱۷٪
واسطه‌گری‌های مالی و پولی	۸۴۸	۱۴٪	۱,۳۰۴	۱۱٪
خودرو و ساخت قطعات	۳۵۸	۶٪	۶۲۴	۵٪
مواد و محصولات شیمیایی	۶۱۳	۱۰٪	۸۳۹	۷٪
سایر	۳۲۳	۵٪	۳۵۵	۳٪
جمع کل	۶,۱۵۰	۱۰۰٪	۱۱,۹۴۲	۱۰۰٪

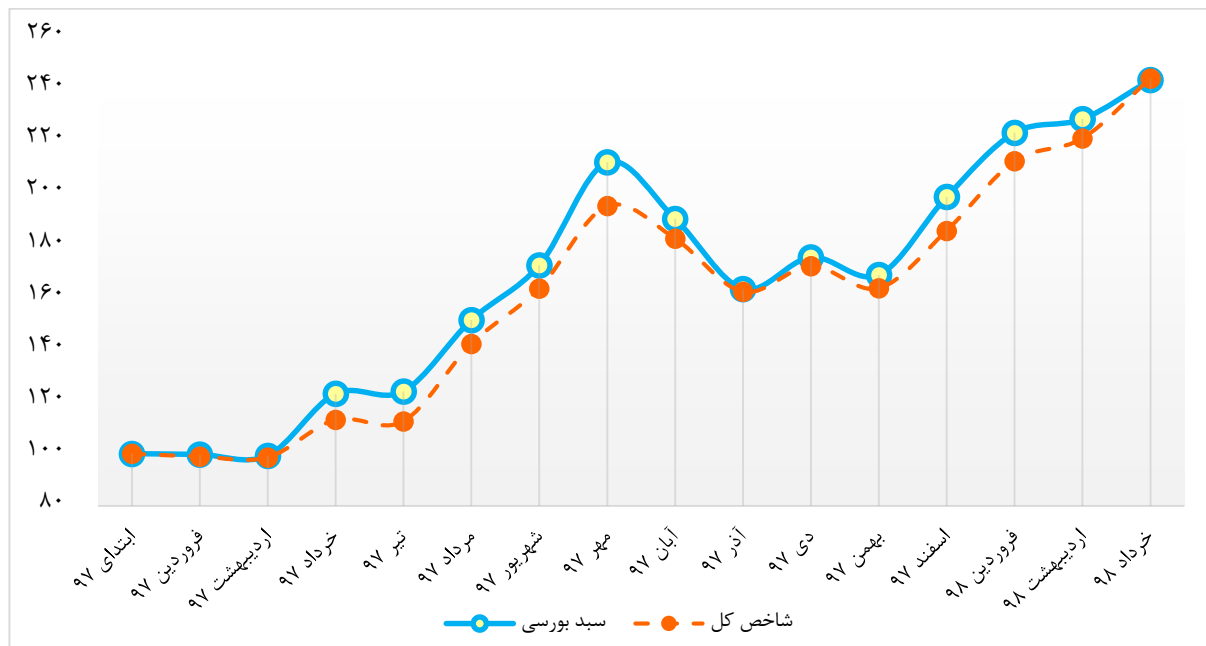
## خالص ارزش دارایی‌ها

در نمودار زیر خالص ارزش دارایی‌های شرکت خدمات گستر صبا انرژی از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا انتهای خردادماه ۱۳۹۸ نشان داده شده است.



نمودار ۱۷: مقایسه خالص ارزش دارایی‌های پرتفوی و تغییرات شاخص کل بورس

در نمودار زیر وضعیت بازده پرتفوی از ابتدای سال ۱۳۹۷ (مبنا عدد ۱۰۰) تا انتهای خردادماه سال ۱۳۹۸ با در نظر گرفتن این فرض که مبالغ پذیره‌نویسی و خریدها در ابتدای هر ماه و سود نقدی و فروش در انتهای هر ماه انجام شده باشد و ارزش روز پایان هر ماه درست بعد از سود نقدی و فروش باشد، محاسبه و نشان داده شده است. لذا مشخص است که در این دوره بیش از ۱۵۰ درصد بازده پرتفوی سرمایه‌گذاری شرکت خدمات گستر صبا انرژی بوده است.



نمودار ۱۸: وضعیت بازده پرتفوی از ابتدای سال ۱۳۹۷ تا انتهای خردادماه سال ۱۳۹۸

### اهم اقدامات انجام شده در شرکت خدمات گستر صبا انرژی

- مدیریت پرتفوی کوتاه‌مدت شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشت‌نگی کشوری.
- کسب بازدهی ۴۲۵ درصدی (NAV) در بازه یک‌ساله منتهی به ۱۳۹۸/۰۳/۳۱.



## پتروشیمی مسجد سلیمان

### معرفی و تاریخچه

آمونیاک و اوره صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان، با سرمایه پرسنل ناجا، بنیاد تعاون ناجا و شرکت سرمایه‌گذاری قدر در دست ساخت است. محل در نظر گرفته شده برای احداث مجتمع پتروشیمی مسجدسلیمان در جنوب سد گتوند و شمال غربی مسجدسلیمان در زمینی به مساحت ۴۰۰ هکتار و در منطقه زیلایی شهرستان مسجد سلیمان، در محدوده ۱۳۰ کیلومتری شمال شرقی اهواز قرار دارد. براساس طرح توسعه، وسعت منطقه به بیش از ۱۰۰۰ هکتار افزایش خواهد یافت. از نظر موقعیت جغرافیایی منطقه از طریق بندر امام خمینی به آب‌های آزاد بین‌المللی و از طریق راه آهن سراسری به ترکیه، اروپا و آسیای مرکزی وصل می‌شود.

- زمان شروع پروژه: ۱۳۹۳
- برآورد زمان بهره‌برداری: ۱۳۹۸
- خوراک: گاز طبیعی به میزان ۸۷۰ میلیون متر مکعب در سال
- لایسنس‌های تکنولوژی: کازاله سوئیس برای آمونیاک- تویو ژاپن برای اوره
- پیمانکار EPC: شرکت WUHUAN چین
- پیشرفت فیزیکی: ۹۴,۶۴٪
- برآورد سرمایه‌گذاری کل طرح: ۴,۱۱۲ میلیون یوآن بخش EPC، ۸۰۵ میلیون یوآن بخش NON EPC

### محصولات

جدول ۲۷. محصولات شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان به همراه ظرفیت اسمی آن

نام محصول	ظرفیت (هزار تن در سال)
اوره	۱,۰۷۵
آمونیاک	۶۸۰

### اهم اقدامات انجام شده در فاز ۱ در سال ۱۳۹۷

- ادامه اجرا و پیشرفت پروژه احداث واحدهای اوره و آمونیاک و افزایش پیشرفت کلی طرح در پایان سال ۱۳۹۷ به ۹۴/۶۴ درصد
- جذب مبلغ ۳,۶۷۶ میلیون یوان از محل LC پروژه (۴,۱۱۲ میلیون یوآن) تا پایان سال ۹۷
- اتمام بخش مهندسی پروژه
- پیشرفت ۹۹,۸۶ درصدی در بخش تدارکات پروژه

### برنامه‌های آتی شرکت پتروشیمی مسجدسلیمان

- اتمام طرح اوره و آمونیاک و شروع سایر طرح‌های توسعه پتروشیمی مسجدسلیمان

با تدابیر هوشمندانه اندیشیده شده بخش عمده قطعات خارجی مورد نیاز پروژه اوره و آمونیاک شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان در سنوات قبل خریداری شده و عمده اقدامات باقی مانده جهت تکمیل پروژه مربوط به نصب تجهیزات و اجرای بخشهای Non-EPC می‌باشد که پیش بینی می‌شود مراحل نهایی اجرای پروژه طی سال جاری به انجام رسیده و این پروژه به بهره برداری برسد.

### شرکت‌های تابعه شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

جدول ۲۸. شرکت‌های تابعه شرکت پتروشیمی مسجد سلیمان

نام شرکت	ماموریت
شرکت پتروشیمی پارسوماش	مجری طرح فاز یک اوره و آمونیاک
شرکت پتروپالایش فروغ جنوب	مجری طرح پتروپالایشگاه گازی
شرکت نیروگاه برق زیلایی جنوب	مجری طرح نیروگاه ۱۰۰۰ مگاواتی زیلایی
شرکت مهندسی پرآور	بازوی مشاورتی و نظارتی پروژه‌های هلدینگ
شرکت ارژنگ ستبرتازار	بازوی اجرایی، تامین نیروی انسانی و خدمات عمومی هلدینگ









## صبا فولاد خلیج فارس

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی یک سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۲۹. اطلاعات سودآوری شرکت صبا فولاد خلیج فارس (میلیارد ریال)

سال ۹۶	سال ۹۷	شرح
-	۳,۱۵۹	فروش
(۳)	۱,۲۴۴	سود عملیاتی
(۰,۰۴۷)	۱,۱۰۴	سود خالص
(۰)	۲,۰۰۷	سود هر سهم - ریال
-	۱,۶۳۶	سود تقسیمی هر سهم - ریال
(۰,۰)	۹,۰۹	نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد
(۰,۰)	۱۶,۷۲	نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد

### فازهای مختلف پیش‌بینی شده در پروژه:

طرح مصوب در تاریخ ۱۳۸۸/۰۱/۲۱ توسط هیات مدیره وقت در قالب ۴ پروژه تعریف گردیده است:

فاز شماره ۱: شامل یک واحد فولادسازی به ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال که خود شامل سه مرحله می‌باشد:

- ایجاد یک واحد تولید آهن اسفنجی به روش HBI با ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال که در حال اجرا می‌باشد.
- ایجاد یک واحد ذوب و ریخته‌گری (تولید بیلت، بلوم و بیم بلنک) به ظرفیت ۱/۵ میلیون تن در سال که اقدامات لازم جهت راه اندازی این واحد در دست اجرا می‌باشد.
- ایجاد یک واحد گندله‌سازی به ظرفیت ۵ میلیون تن در سال

فاز شماره ۲: در این فاز تولید ۳ میلیون تن آهن اسفنجی به روش HBI با دو کوره مگا مدول و نیز تولید ۲/۸ میلیون تن شمش فولادی در سال پیش‌بینی گردیده است.

فاز شماره ۳: در این فاز واحد نورد محصولات فولادی (گام دوم فاز یک)، تولید ۷۵۰ هزار تن میلگرد و ۷۵۰ هزار تن تیرآهن و در امتداد فاز دوم تولید ورق نازک در ابعاد مختلف و نیز تولید ریل پیش‌بینی گردیده است.

فاز شماره ۴: در این فاز واحدهای جانبی به صورت موازی و متناسب با پیشرفت سایر پروژه‌ها تعریف گردیده است که به قرار زیر می‌باشد:

- ❖ ایستگاه راه آهن و واگن برگردان مواد اولیه
- ❖ یک واحد تولید برق (نیروگاهی) به ظرفیت ۵۰۰ الی ۱۰۰۰ مگاوات
- ❖ یک واحد تولید آب شیرین به ظرفیت ۳۵۰۰۰ تا ۴۰۰۰۰ متر مکعب در روز
- ❖ تولید آهک به ظرفیت تقریبی ۲۰۰۰۰۰ تن در سال
- ❖ هوای فشرده
- ❖ واحد تولید اکسیژن به ظرفیت ۲۰۰۰۰ متر مکعب





## اهم اقدامات انجام شده در شرکت صبا فولاد خلیج فارس

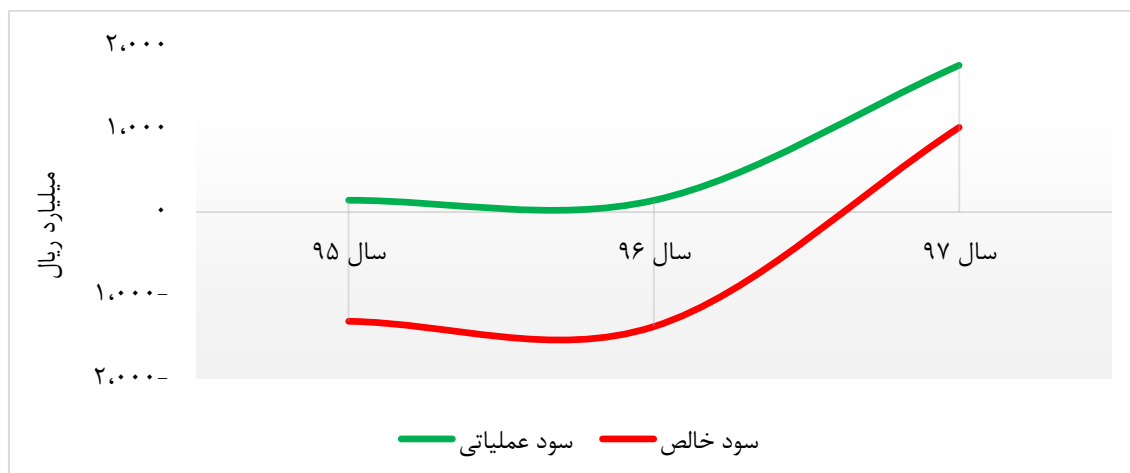
- مشارکت در طرح تولید ۵ میلیون تن محصول فولادی در منطقه ویژه اقتصادی خلیج فارس
  - تولید ۳۸۲,۶۶۳ تن HBI و ۴۳,۴۰۸ تن آهن اسفنجی در اولین سال فعالیت شرکت
  - ثبت افزایش سرمایه از ۳,۷۰۰ میلیارد ریال به ۵,۵۰۰ میلیارد ریال
  - برنامه ریزی جهت افزایش سرمایه از مبلغ ۵,۵۰۰ میلیارد ریال به ۱۱,۶۰۰ میلیارد ریال جهت اصلاح ساختار سرمایه و انجام امور زیرساختی باقی مانده نظیر اجرای آب شیرین کن و ایجاد زیرساخت ریلی جهت حمل و نقل مواد اولیه و محصولات
  - پیگیری جهت افزایش ظرفیت عملی شرکت صبا فولاد خلیج فارس
- واحد HBI فاز اول صبا فولاد خلیج فارس پس از انجام تست‌های سرد و گرم خویش، با حضور رئیس جمهوری اسلامی ایران مورد بهره برداری رسمی قرار گرفت، با توجه به برنامه ریزی انجام شده همگام با تکمیل بخشهای باقی مانده، رفع گلوگاههای تولید و افزایش تامین گندله طبق جدول زمان بندی نسبت به افزایش تولید تا دستیابی به ظرفیت اسمی اقدام خواهد گردید.

## لوله‌سازی اهواز

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۳۰. اطلاعات سودآوری شرکت لوله‌سازی اهواز (میلیارد ریال)

شرح	سال ۹۷	سال ۹۶	سال ۹۵
فروش	۲,۶۷۴	۳,۵۲۲	۲,۹۸۱
سود عملیاتی	۱,۰۷۶	۱۳۹	۱۴۰
سود خالص	۱,۰۱۷	(۱,۳۷۹)	(۱,۳۱۵)
سود هر سهم - ریال	۳۹۳	(۵۳۲)	(۵۰۷)
نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد	۸	(۱۸)	(۱۸)



نمودار ۱۹. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت لوله‌سازی اهواز از سال ۱۳۹۵ تاکنون



### اهم اقدامات انجام شده در شرکت لوله‌سازی اهواز

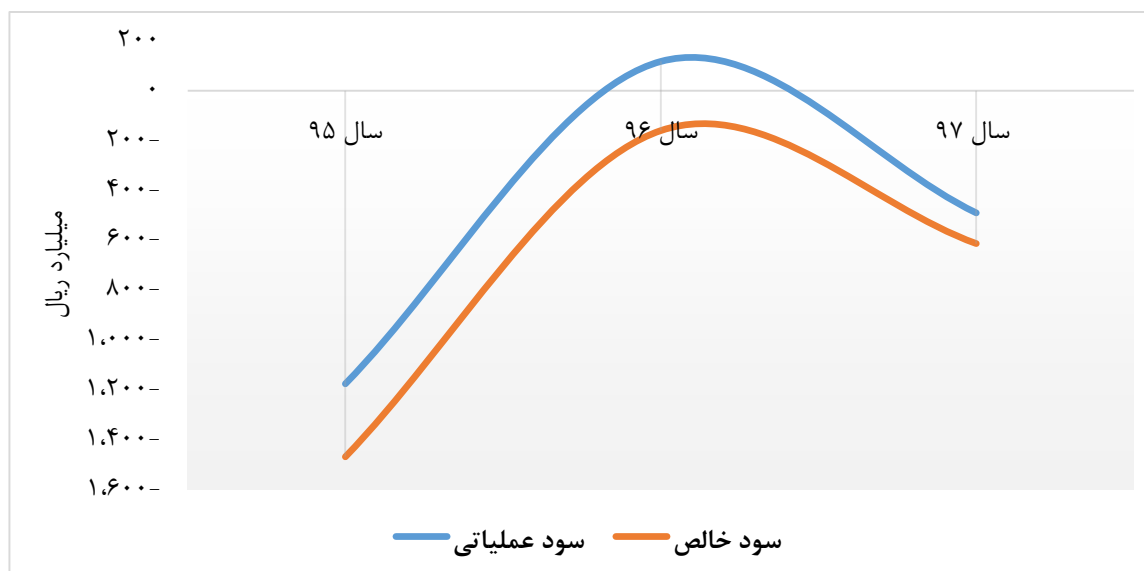
- برنده شدن در مناقصه بزرگ پروژه تولید لوله های ۴۲ اینچ انتقال نفت خام کوره به جاسک به طول ۱۱۰۰ کیلومتر با وزن ۳۶۰ هزار تن که مقدار ۵۰۷ کیلومتر آن به مبلغ ۲۴,۲۳۸,۶۰۷ میلیون یورو به شرکت لوله‌سازی اهواز واگذار گردیده است.
- برنامه اصلاح ساختار مالی از طریق تجدید ارزیابی دارایی‌ها.
- پیش‌بینی جایگزینی کارخانه پوشش Hose با خط جدید پوشش با ظرفیت تقریبی ۳ میلیون متر مربع.
- راه‌اندازی کامل کارخانه تولید لوله به روش اسپیرال

### فولاد اکسین خوزستان

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۳۱. اطلاعات سودآوری شرکت فولاد اکسین خوزستان (میلیارد ریال)

شرح	سال ۹۷	سال ۹۶	سال ۹۵
فروش	۵,۲۰۲	۱۲,۶۶۸	۹,۵۳۰
سود عملیاتی	(۴۹۰)	۱۱۸	(۱,۱۷۶)
سود خالص	(۶۱۴)	(۱۶۱)	(۱,۴۶۹)



نمودار ۲۰. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت فولاد اکسین از سال ۱۳۹۵ تاکنون

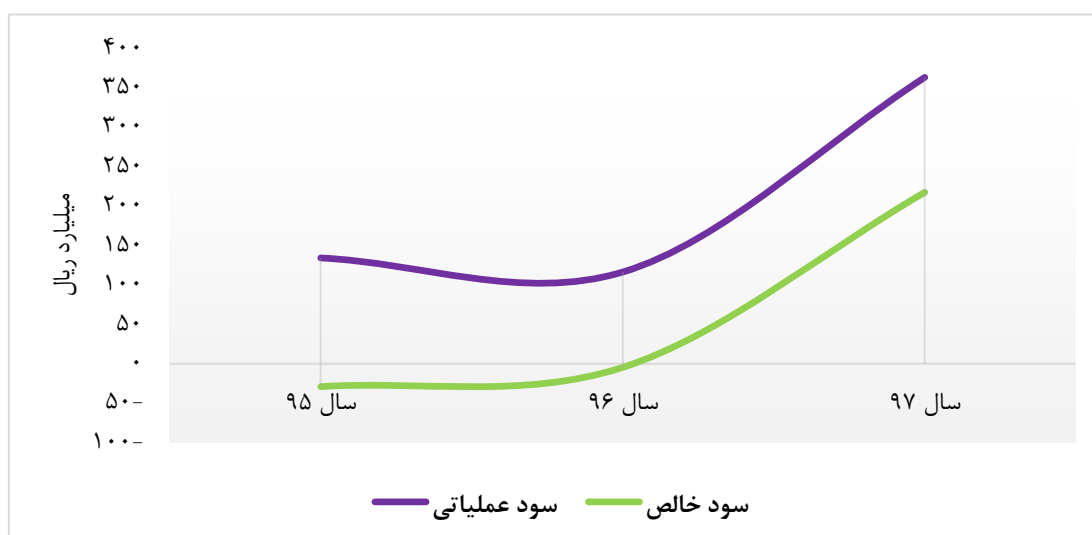


## ایران یاسا تایر

در جدول زیر خلاصه‌ای از اطلاعات مالی شرکت طی سه سال اخیر ارائه گردیده است:

جدول ۲۲. اطلاعات سودآوری شرکت ایران یاسا تایر و رابر (میلیارد ریال)

شرح	سال ۹۷	سال ۹۶	سال ۹۵
فروش	۲,۳۴۲	۱,۵۱۰	۱,۲۴۵
سود عملیاتی	۳۶۳	۱۱۶	۱۳۴
سود خالص	۲۱۸	(۴)	(۲۹)
سود هر سهم - ریال	۳۶۳	(۷)	(۴۸)
سود تقسیمی هر سهم - ریال	۱۰۰	-	-
نرخ بازده دارایی‌ها (ROA) - درصد	۱۰.۸	(۰.۲)	(۱.۵)
نرخ بازده حقوق صاحبان سهام (ROE) - درصد	۲۸.۷	(۰.۸)	(۵.۳)



نمودار ۲۱. روند سود خالص و سود عملیاتی شرکت ایران یاسا تایر و رابر از سال ۱۳۹۵ تاکنون

## طرح‌های توسعه شرکت ایران یاسا تایر و رابر

بر اساس مطالعات انجام شده توسط شرکت ایران یاسا در خصوص وضعیت بازار و رقابت در محصولات تایرهای نسل دوم تیوبلس، این شرکت قصد دارد مطابق طرح توسعه‌ای تولید سالانه ۱,۶۳۹ تن از این نوع محصولات را آغاز نماید. بر اساس بررسی‌ها و ارزیابی‌های صورت گرفته توسط واحد بازاریابی و راه‌اندازی محصول جدید، ۵۱ سایز جهت شروع برنامه توسعه‌ای تایرهای نسل دوم در دستور کار قرار گرفته است. اجرای پروژه در سالن از قبل احداث شده مستقر در قسمت قدیم شرکت ایران یاسا صورت می‌پذیرد. در مجموع مبلغ ۳۶۵,۶۱۲ میلیون ریال به عنوان هزینه کل خرید ماشین‌آلات و تجهیزات در نظر گرفته شده است. شایان توجه است که تجهیزات مورد نظر بر اساس طراحی‌های صورت گرفته در واحدهای تحقیق و توسعه و فنی و مهندسی است و این تجهیزات قادر به تولید سالانه ۱,۶۳۹ تن تایرهای نسل دوم تیوبلس هستند.



خلاصه طرح توجیهی فنی و اقتصادی این پروژه به شرح جدول زیر می‌باشد:

جدول ۳۳. خلاصه طرح توجیهی و فنی پروژه

نوع طرح	توسعه‌ای
نام طرح	توسعه تاپرهای نسل دوم
مجری	شرکت ایران یاسا تایر و رابر
ظرفیت اسمی (تن)	۱,۶۳۹
ظرفیت اسمی (حلقه)	۴۵۸,۶۳۵
نوع تولیدات	تایرهای تیوبلس و off-road
شروع فاز اجرا	۱۳۹۸/۰۱/۰۱
خاتمه فاز اجرا	۱۳۹۸/۱۲/۲۹
بهره برداری پروژه	۱۳۹۹/۰۱/۰۱
دوره بازگشت سرمایه	۲ سال و ۷ ماه پس از بهره‌برداری

منابع مالی این طرح از محل افزایش سرمایه و منابع داخلی شرکت تأمین خواهد شد. با توجه به گزارش توجیهی افزایش سرمایه این شرکت انتظار می‌رود که نرخ بازده داخلی این افزایش سرمایه ۳۸,۳۶ درصد و خالص ارزش فعلی در نرخ تنزیل ۳۰ درصد حدود ۶۹,۶۵۶ میلیون ریال باشد.



## ۹. برنامه‌های آتی شرکت

مجموعه فعالیت‌های شرکت سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری با توجه به تغییر اهداف و تمرکز بر حوزه نفت، گاز، پتروشیمی و انرژی به شرح ذیل تدوین و در حال پیگیری می‌باشد:

### برنامه‌های کوتاه‌مدت

- ساماندهی شرکت‌های حوزه انرژی صندوق بازنشستگی کشوری
- خروج از شرکت‌های غیرمرتبط

### برنامه‌های میان‌مدت

- به بهره برداری رسیدن پروژه اوره و آمونیاک صنایع پتروشیمی مسجد سلیمان
- رسیدن کارخانه صبا فولاد خلیج فارس به ظرفیت اسمی
- تسریع و پیگیری جهت اتمام پروژه **ABS/Rubber**
- پیگیری پروژه ۵ میلیون تنی محصول فولادی توسط شرکت صبا فولاد خلیج فارس

### برنامه‌های بلندمدت

- شناسایی فرصت‌های جذاب و پربازده سرمایه‌گذاری و ورود به آن
- سرمایه‌گذاری در حوزه‌های مکمل زنجیره ارزش الفین
- تمرکز در بازاریابی و فروش محصولات شرکت‌های تابعه
- ورود به حوزه احداث نیروگاه‌های تجدیدپذیر
- ساماندهی و تعیین تکلیف برخی از شرکت‌های سرمایه‌پذیر



## ۱۰. بودجه، پیشنهادات هیات مدیره

### ۱۰-۱. بودجه پیشنهادی برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹

بودجه پیشنهادی شرکت برای سال مالی منتهی به ۱۳۹۸/۱۲/۲۹ بشرح جدول زیر می‌باشد.

جدول ۳۴. بودجه پیشنهادی سال ۱۳۹۸ (مبلغ به میلیارد ریال)

سود(زیان)	پیش بینی سال مالی منتهی به ۹۸/۱۲/۲۹	واقعی حسابرسی شده دوره مالی منتهی به ۹۷/۱۲/۲۹	درصد افزایش (کاهش)
سود حاصل از سرمایه‌گذاری	۲۲,۳۸۰	۱۲,۹۶۴	۷۳
سود حاصل از فروش سرمایه‌گذاری	۱,۶۰۰	۱۵۹	۹۰۶
سود حاصل از سایر فعالیت‌ها	۴۷۰	۶۲۲	(۲۴)
جمع درآمدها	۲۴,۴۵۰	۱۳,۷۴۵	۷۸
هزینه‌های عمومی اداری و تشکیلاتی	(۲۱۴)	(۱۶۸)	۲۷
سود(زیان) عملیاتی	۲۴,۲۳۵	۱۳,۵۷۶	۷۹
هزینه های مالی	۰	(۰,۰۲)	(۱۰۰)
خالص درآمدها (هزینه‌ها)ی متفرقه	۷۲	۸۰	(۱۰)
سود(زیان) قبل از کسر مالیات	۲۴,۳۰۸	۱۳,۶۵۶	۷۸
مالیات	۰	(۳)	(۱۰۰)
سود (زیان) خالص پس از کسر مالیات	۲۴,۳۰۸	۱۳,۶۵۳	۷۸
سود هر سهم-ریال	۹۰۰	۵۰۶	۷۸
تعداد سهام شرکت - به هزار سهم	۲۷,۰۰۰	۲۷,۰۰۰	-



## ۲-۱۰. پیشنهادات هیات مدیره

۱. تصویب ترازنامه و صورت سود و زیان توسط مجمع عمومی عادی سالیانه
۲. با توجه به صورت حساب سود و زیان شرکت برای سال مالی مورد گزارش، پیشنهاد تقسیم سود به شرح زیر توسط هیات مدیره شرکت تقدیم مجمع عمومی صاحبان سهام می‌شود.

جدول ۲۵. گردش حساب سود انباشته

مبلغ: میلیارد ریال	
۱۰,۲۴۲	سود انباشته در ابتدای سال مالی
۱۳,۶۵۳	سود سال
(۲۹)	تعدیل ستواتی
(۶,۴۸۰)	سود سهام مصوب سال قبل
۱۷,۳۸۶	سود قابل تخصیص
(۴۴۰)	اندوخته قانونی
(۱۵۹)	اندوخته سرمایه‌ای
۱۶,۷۸۸	سود انباشته در پایان سال مالی
۱,۳۶۵	سود سهام پیشنهادی (خالص) - ۱۰ درصد

۳. معاملات انجام شده با شرکت‌های مشمول مفاد ماده ۱۲۹ اصلاحیه قانون تجارت که پیوست صورت‌های مالی می‌باشد به منظور تصویب مجمع محترم اعلام می‌گردد.
۴. پیشنهاد افزایش سرمایه

همانگونه که در بخش‌های قبل گفته شد، شرکت اهتمام ویژه‌ای به تکمیل پروژه‌های پتروشیمی مسجد سلیمان، PDH/PP، ABS/Rubber پتروشیمی جم دارد که این امر نیازمند منابع مالی مکفی می‌باشد. از این رو به منظور تامین منابع مالی مورد نیاز برای تکمیل پروژه‌ها، همچنین جبران مخارج سرمایه‌ای انجام شده در تحصیل سهام شرکت‌ها و حفظ موقعیت در شرکت‌های سرمایه‌پذیر، شرکت در نظر دارد افزایش سرمایه‌ای از محل آورده نقدی و مطالبات حال شده سهامداران را در دستور کار خود قرار دهد. مطالعات لازم برای منابع مورد نیاز و مبلغ افزایش سرمایه در دست بررسی می‌باشد که در صورت نهایی شدن اطلاع‌رسانی می‌شود.



## ۱۱. جدول مربوط به مشخصات و سوابق اعضای هیات مدیره

نام و نام خانوادگی	سمت	تحصیلات و مدارک حرفه‌ای	زمینه‌های سوابق کاری	تاریخ عضویت در هیئت مدیره
محمد مهدی نواب مطلق	رئیس هیات مدیره	دکتری مکانیک	<ul style="list-style-type: none"> <li>معاون وزیر صنایع و معادن در امور اقتصادی و بین‌المللی</li> <li>سفیر جمهوری اسلامی ایران در بن آلمان غربی</li> <li>استادیار و محقق در دانشگاه اشتوتگارت آلمان</li> <li>کاردار سفارت جمهوری اسلامی ایران در بن آلمان</li> </ul>	۹۴/۱۱/۱۷
منصور حقیقت‌پور	نائب رئیس هیات مدیره	دکترای علوم دفاعی و امنیت ملی (داخلی)	<ul style="list-style-type: none"> <li>مشاور ریاست مجلس شورای اسلامی در امنیت ملی و دستیار ویژه رئیس مجلس دهم</li> <li>نائب رئیس کمیسیون برجام</li> <li>نائب رئیس کمیسیون امنیت ملی و سیاست خارجی مجلس نهم</li> <li>نماینده مردم اردبیل در مجلس شورای اسلامی</li> </ul>	۹۵/۰۵/۳۰
حجت الله اسماعیلی	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد هوش مصنوعی	<ul style="list-style-type: none"> <li>مدیر نظارت بر شرکت‌ها شرکت شمس تامین</li> <li>کارشناس ارشد سازمان اداری و استخدامی کشور</li> <li>مشاور سرمایه‌گذاری صندوق بازنشستگی کشوری</li> <li>مشاور واسپاری آتیه صبا</li> </ul>	۹۷/۱۲/۰۵
احمد صیفی کاران قم	عضو هیات مدیره	کارشناسی ارشد اقتصاد و برنامه‌ریزی و توسعه، کارشناسی مهندسی کشاورزی	<ul style="list-style-type: none"> <li>بخش مدیریت سرمایه‌گذاری</li> <li>بخش‌های صنعتی و کشاورزی</li> <li>مدیریت برنامه‌ریزی و اجرایی</li> </ul>	۹۴/۱۱/۱۷
محمد رضا رستمی	مدیر عامل و عضو هیات مدیره	دکتری مدیریت مالی دانشگاه تربیت مدرس	<ul style="list-style-type: none"> <li>مدیر عامل صندوق بیمه اجتماعی کشاورزان، روستاییان و عشایر</li> <li>مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری صباتامین</li> <li>عضو هیات مدیره شستا</li> <li>عضو هیات مدیره بورس اوراق بهادار تهران</li> <li>مدیر عامل شرکت سرمایه‌گذاری بهمن</li> </ul>	۹۶/۱۱/۲۱

## ۱۲. اطلاعات تماس با شرکت

آدرس: تهران - ونک پارک - خیابان ۲۰ متری گلستان - خیابان ۲۰ متری زرتشتیان - پلاک ۱۱

کد پستی: ۱۴۳۶۹۳۵۹۰۱

تلفن: ۴۱۲۳۷۰۰۰ (+۹۸۲۱) ، فکس: ۴۰۸۸۰۹۶۰ (+۹۸۲۱)

وب سایت شرکت: [www.cpfic.com](http://www.cpfic.com)

پست الکترونیک: [info@cpfic.com](mailto:info@cpfic.com) و [Saham@cpfic.com](mailto:Saham@cpfic.com)